

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny R 2012

(rok)

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2012 obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2013-03-21

<b>VISTULA GROUP SA</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>VISTULA GROUP</b>	<b>Lekki (lek)</b>
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
<b>31-035</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejscowość)
<b>Starowiślna</b>	<b>48</b>
(ulica)	(numer)
<b>(0-12) 65 61 832</b>	<b>(0-12) 65 65 098</b>
(telefon)	(fax)
<b>vistula@vistula.pl</b>	<b>vistula.pl</b>
(e-mail)	(www)
<b>675-000-03-61</b>	<b>351001329</b>
(NIP)	(REGON)

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o. o. z siedzibą w Krakowie, kod 30-062 przy Aleji 3 Maja 9  
(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2012	2011	2012	2011
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	347 493	340 350	83 260	81 548
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 277	22 709	6 536	5 441
III. Zysk (strata) brutto	7 951	43	1 905	10
IV. Zysk (strata) netto	11 092	-998	2 658	-239
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-516	970	-124	232
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 168	1 560	2 436	374
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 420	-14 883	-1 538	-3 566
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	3 232	-12 353	774	-2 960
IX. Aktywa, razem	618 672	622 742	151 331	152 327
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	293 944	326 843	71 901	79 948
XI. Zobowiązania długoterminowe	148 623	169 507	36 354	41 463
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	125 547	129 071	30 710	31 572
XIII. Kapitał własny	324 728	295 899	79 431	72 389
XIV. Kapitał zakładowy	29 003	24 541	7 094	6 003
XV. Liczba akcji (w szt.)	133 861 625	111 551 355	133 861 625	111 551 355
XVI. Rozwodniona liczba akcji	143 298 625	119 615 022	143 298 625	119 615 022
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,09	-0,01	0,02	0,00
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	-0,01	0,02	0,00
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,43	2,65	0,59	0,65
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,27	2,47	0,56	0,60
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
	Komisja Nadzoru Finansowego

1-Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego za 2012 rok	Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego za 2012 rok niezależnego biegłego rewidenta
2-Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu
3-R_2012_Sprawozdanie_finansowe.pdf	Sprawozdanie finansowe za 2012 rok
4-Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2012 rok

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2013-03-21	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2013-03-21	Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu	
2013-03-21	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

**PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2013-03-21	Alicja Weber	Główny Księgowy	

VISTULA GROUP S.A.  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY  
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 R.

WRAZ Z  
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA



**PRO** AUDIT

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU.....</b>	<b>5</b>
A. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	9
C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	11
D. UWAGI KOŃCOWE.....	14
<b>3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU</b>	
<b>4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2012 ROK</b>	





## 1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S. A. (zwanej dalej Spółką), z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 618.672 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 11.092 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 11.092 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 28.829 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w kwocie 3.232 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków  
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk  
biegły rewident  
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 21 marca 2013 roku

**PRO AUDIT**  
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9  
tel. (12) 632-80-32, tel./fax: (012) 632-80-64  
NIP 676-22-17-735 REGON 356548127



## **2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU**

### **A. INFORMACJE OGÓLNE**

#### **1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

Spółka działa pod nazwą VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA (zwana dalej Spółką). Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Starowiślnej 48, 31-035 Kraków.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej.

Zgodnie z informacją odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców z dnia 14 lutego 2013 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku. Podstawą wpisu do rejestru był statut z 28 marca 1991 roku sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka z indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie przy ulicy Długiej 29 (Repertorium A Nr 1700/91).

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Zakres przedmiotowy działalności Spółki był zgodny z zarejestrowanym i obejmował w szczególności:

- sprzedaż detaliczną odzieży prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczną zegarków, zegarów i biżuterii prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż hurtową odzieży i obuwia,
- sprzedaż detaliczną prowadzoną przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- produkcję pozostałej odzieży wierzchniej,
- produkcję odzieży skórzanej,
- produkcję wyrobów jubilerskich, biżuterii i podobnych wyrobów,
- produkcję sztucznej biżuterii i wyrobów podobnych,
- produkcję zegarków i zegarów,
- naprawę zegarów, zegarków oraz biżuterii,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

W badanym roku obrotowym Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie sprzedaży detalicznej odzieży oraz wyrobów jubilerskich, w tym zegarków, produkcji pozostałej odzieży wierzchniej oraz produkcji artykułów jubilerskich.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Jednostka posiada numery identyfikacyjne:

- 1) REGON 351001329, nadany przez Urząd Statystyczny w Krakowie;
- 2) NIP 675-00-00-361, nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie;



3) VAT UE PL 6750000361 nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 29.003 tys. zł. Po umorzeniu 11.154.700 akcji w 1999 roku, kapitał zakładowy na dzień bilansowy dzieli się na 133.861.625 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, według danych Zarządu, Akcjonariuszami którzy bezpośrednio lub pośrednio posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

Uchwałą nr 22/04/2012 z dnia 23 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 24.541.211 zł do kwoty nie wyższej niż 29.003.265 zł, tj. o kwotę nie wyższą niż 4.462.054 zł, poprzez emisję nie więcej niż 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł.

W wyniku emisji 22.310.270 akcji kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 4.462.054,00 zł, a kapitał zapasowy o kwotę 13.127.878,56 zł.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 324.728 tys. zł. Zwiększenie wartości kapitału własnego o 28.829 zł w roku obrotowym objętym badaniem wynika z zysku netto za badany rok obrotowy w kwocie 11.092 tys. zł, wyceny programu motywacyjnego w kwocie 147 tys. zł oraz z emisji akcji serii K, która zwiększyła wartość kapitału własnego Spółki o 17.590 tys. zł.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne:

- DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (100 % udziału w kapitale),
- Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (100% udziału w kapitale),
- Fleet Management GmbH z siedzibą w Berlinie (100 % udziału w kapitale),
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (70 % udziału w kapitale)



W dniu 29 marca 2012 roku Spółka sprzedała udziały w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. spółce CHARA Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2012 roku Spółka sprzedała udziały w spółce „Galeria Centrum” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej spółce CHARA Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa obejmuje również jednostki zależne, nad którymi Spółka nie sprawuje kontroli:

- Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości,
- Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości,
- „Young” z siedzibą w St. Petersburgu (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,
- „Vipo” z siedzibą w Kaliningradzie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego.

Na koniec badanego roku obrotowego skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Pan Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu,
- Pan Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 czerwca 2012 roku Pan Radosław Jakociuk został powołany do Zarządu Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

## **2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2011 roku zamknęła się stratą netto w wysokości 998 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 zostało zbadane przez Panią Paulinę Bąk, działającą w ramach podmiotu uprawnionego PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., z siedzibą w Krakowie przy Al. 3-go Maja 9. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym w dniu 15 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku odbyło się w dniu 23 kwietnia 2012 roku i podjęło uchwałę o pokryciu straty w kwocie 998 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 1138 w dniu 31 maja 2012, natomiast sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2407 w dniu 8 października 2012.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 9 lipca 2012 roku, zawartej pomiędzy VISTULA GROUP S.A., a firmą PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., z siedzibą w Krakowie



przy Al. 3 Maja 9, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2696.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Pani Pauliny Bąk wpisanej do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11912.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 6 z dnia 14 maja 2012 na podstawie par. 21 ust. 2 pkt. 8 statutu Spółki.

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 21 do 23 listopada 2012 roku, od 20 do 22 lutego 2013 roku, od 25 lutego do 1 marca 2013 roku, od 4 do 6 marca 2013 roku oraz w dniu 21 marca 2013 roku.

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Paulina Bąk potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki VISTULA GROUP S.A.

#### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownika jednostki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 21 marca 2013 roku.

## B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za 2011 oraz 2010 rok.

### Podstawowe wielkości z rachunku zysków

<u>i strat (w tys. zł)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	347.493	340.350	309.150
Koszty działalności operacyjnej:	327.926	317.999	291.112
<i>w tym koszt własny sprzedaży</i>	<i>169.716</i>	<i>163.830</i>	<i>145.588</i>
Pozostałe przychody operacyjne	15.035	14.801	8.573
Pozostałe koszty operacyjne	7.325	14.443	6.820
Przychody finansowe	1.536	3.005	574
Koszty finansowe	20.862	25.671	21.929
Podatek dochodowy	(3.141)	1.041	(762)
Zysk (strata) netto	11.092	(998)	(802)

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
▪ rentowność sprzedaży brutto (zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	51,2%	51,9%	52,9%
▪ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	3,2%	-0,3%	-0,3%
▪ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	3,4%	-0,3%	-0,3%

<u>Wskaźniki efektywności</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
▪ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	0,6	0,5	0,5
▪ wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365dni / przychody ze sprzedaży)	18	19	19
▪ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	58	51	47
▪ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	170	161	168



<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
▪ stopa zadłużenia (razem zobowiązania / razem pasywa)	0,44	0,48	0,47
▪ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	0,52	0,48	0,47
▪ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy – zobowiązania krótkoterminowe)	63.056	52.670	56.185
▪ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)	1,50	1,41	1,48
▪ wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)	0,25	0,26	0,36

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2012 następujących tendencji:

- nieznaczny spadek wskaźnika rentowności sprzedaży brutto;
- wzrost wskaźników rentowności sprzedaży netto oraz rentowności netto kapitału własnego;
- wzrost poziomu wskaźnika rotacji majątku;
- wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań i zapasów;
- skrócenie cyklu rotacji należności;
- spadek stopy zadłużenia;
- wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym;
- wzrost kapitału obrotowego netto;
- nieznaczny wzrost wskaźnika płynności;
- nieznaczny spadek wskaźnika podwyższonej płynności.





## C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

### 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania Zarządzeniem Zarządu nr 7/08 z dnia 16 kwietnia 2008 roku.

Polityka rachunkowości przyjęta przez Zarząd jest zasadna. Spółka stosuje zasady rachunkowości w sposób ciągły, prowadząc rzetelne, bezbłędne i sprawdzalne księgi rachunkowe.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2011 został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

W Spółce stosowany jest komputerowy system finansowo - księgowy Microsoft Business Solutions - Navision. System ten posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Dokumentacja systemu przetwarzania danych zawiera między innymi wykaz stosowanych programów. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości. Spółka przedstawiła biegłemu pisemne stwierdzenie Zarządu Spółki dopuszczenia programu do stosowania.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### 2. Informacja na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 618.672 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 11.092 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 11.092 tys. zł,



- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 28.829 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku w kwocie 3.232 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

### **3. Informacje o niektórych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

#### **Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne**

Noty numer 11, 12 oraz 13 do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Wskazane noty prawidłowo przedstawiają również strukturę rzeczową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

#### **Zapasy**

Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### **Należności**

Struktura wiekowa należności została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### **Zobowiązania**

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### **Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania**

Noty objaśniające rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego roku obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęte kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

### **4. Informacje o wyniku zbadania kompletności i poprawności sporządzenia pozostałych dokumentów**

#### **Informacje i objaśnienia**

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.



Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

#### **Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Spółka przygotowała sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, stanowiące integralną część sprawozdania finansowego. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w sposób prawidłowy wskazuje zmiany poszczególnych składników kapitału własnego oraz jest prawidłowo powiązane z pozostałymi składnikami sprawozdania finansowego.

#### **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Spółka przygotowała sprawozdanie z przepływów pieniężnych, stanowiące integralną część sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych w sposób prawidłowy wskazuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej oraz jest prawidłowo powiązane z pozostałymi składnikami sprawozdania finansowego.

#### **Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2012. Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

## D. UWAGI KOŃCOWE

### 1. Podsumowanie badania

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2012 zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii na temat tego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

### 2. Zgodność z przepisami prawa

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident uzyskali pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
Al. 3 Maja 9, 30-062 Kraków  
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Paulina Bąk  
biegły rewident  
nr ewid. 11912

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 21 marca 2013 roku

**PRO AUDIT**  
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-062 Kraków, Al. 3 Maja 9  
tel. (12) 632-80-32, tel/fax (012) 632-80-64  
NIP 676-22-17-735 REGON 356545127



## ***Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A.***

*Szanowni Państwo,*

*W roku 2012 Vistula Group S.A., realizując wyznaczony cel strategiczny, koncentrowała się na rozwoju organicznym całej grupy kapitałowej, a w szczególności na rozbudowie sieci sprzedaży, znaczącym wzmocnieniu kanału sprzedaży internetowej, doskonaleniu oferty asortymentowej oraz poprawie standardów zarządzania salonami. Zgodnie z przyjętymi założeniami, Spółka oraz jej grupa kapitałowa wypracowały dwucyfrowy poziom zysku netto, odpowiednio 11,09 mln zł i 12,28 mln zł. Należy przy tym podkreślić, że powyższe wielkości, osiągnięto pomimo trudnej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym, związanej z niekorzystnymi zjawiskami w gospodarce skutkującymi obniżonym popytem konsumpcyjnym.*

*Szczególną odporność na oddziaływanie kryzysu wykazały w roku ubiegłym marki Vistula i Wólczanka. Sprzedaż detaliczna tych marek w roku 2012 osiągnęła kilkunastoprocentowe wskaźniki wzrostu, chociaż ogólna powierzchnia handlowa w należącej do nich sieci salonów firmowych, wzrosła bardzo nieznacznie w stosunku do roku 2011. Wpłynęło to istotnie na poprawę efektywności i znaczący wzrost zysku operacyjnego wypracowanego przez obydwie marki. Szczególnie Wólczanka, po raz kolejny poprawiając swoje wyniki, osiągnęła historycznie najlepsze rezultaty w swojej działalności w ramach grupy kapitałowej, mierzone na poziomie zysku operacyjnego marki, zarówno w odniesieniu do całej sieci, jak też w przeliczeniu na m<sup>2</sup> powierzchni sprzedaży.*

*Spółka zależna DCG S.A., w ramach której rozwijana jest marka Deni Cler, reprezentująca w grupie kapitałowej segment luksusowej odzieży damskiej, ma za sobą trudny rok. Należy docenić jednak, że pomimo problemów związanych z nietrafioną kolekcją, a w związku z tym obniżonymi przychodami ze sprzedaży i niższą wypracowaną marżą, spółce udało się zamknąć poprzedni rok bez straty.*

*Oslabienie popytu konsumpcyjnego w roku ubiegłym, szczególnie widoczne w branży jubilerskiej, odbiło się negatywnie na wynikach marki W.KRUK. W naszych założeniach na początku ubiegłego roku, postawiliśmy na zwiększenie zatowarowania salonów, jako główną dźwignię wzrostu przychodów tego segmentu. Cel ten udało się zrealizować, ale zwiększenie zatowarowania, które sukcesywnie następowało począwszy od III kwartału ubiegłego roku, planowo osiągając swój najwyższy poziom pod koniec listopada, nie przełożyło się w wystarczającym stopniu na wzrost sprzedaży. Szczególnie wyniki IV kwartału, który jest najważniejszym okresem sprzedażowym w tej branży, były zdecydowanie poniżej naszych oczekiwań. W konsekwencji wypracowany wynik operacyjny segmentu jubilerskiego jest ciągle daleki od potencjału marki W.KRUK.*

*Ważnym elementem poprawy wyników finansowych w roku 2012, było znaczne zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów finansowych, co jest rezultatem porozumienia z bankiem finansującym, w ramach którego obniżono marżę kredytową banku. Trzeba przy tym podkreślić, że Spółka systematycznie zmniejsza swoje zadłużenie i w ubiegłym roku spłaciła poza harmonogramem spłat rat kapitałowych dodatkowe 12,3 mln zł. Źródłem finansującym dodatkowe spłaty były zawarte w pierwszym półroczu transakcje sprzedaży nieruchomości Spółki.*

*Istotnym osiągnięciem Spółki w 2012 roku było przeprowadzenie na przełomie lipca i sierpnia w pełni udanej emisji akcji serii K. Wszystkie z 22,3 mln akcji zaoferowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 zł zostały objęte, a pozyskane z tego tytułu środki przeznaczone zgodnie z celem emisji na spłatę krótkoterminowego kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim. Uplasowanie emisji akcji miało miejsce w warunkach słabej koniunktury giełdowej, szczególnie widocznej na rynku pierwotnym i było wyrazem dużego zaufania inwestorów do Spółki, a pozytywne skutki wzmocnienia kapitałowego będą widoczne również w bieżącym roku.*

*Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z wysokiego nadal poziomu zadłużenia, zrównoważony rozwój własnej sieci sprzedaży marek Vistula, W.KRUK, Wólczanka oraz Deni Cler, prowadzony był ze szczególnym ukierunkowaniem na osiąganie coraz lepszych wyników operacyjnych. Działania te były realizowane z jednej strony poprzez pozyskiwanie nowych dochodowych lokalizacji, z drugiej poprzez eliminacje nierentownych salonów, a także obniżkę kosztów sprzedaży, w szczególności poprzez renegotjacje czynszów najmu. W 2012 roku otwarto w ramach grupy kapitałowej 23 nowe salony i stoiska firmowe o łącznej powierzchni prawie 1.500 m<sup>2</sup>, a zamknięto 6 lokalizacji o łącznej powierzchni ponad 600 m<sup>2</sup>. Dokonano także kompleksowej modernizacji w dwóch ważnych salonach W.KRUK. Własna sieć sprzedaży grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiadała na koniec ubiegłego roku 267 salonów o łącznej powierzchni sprzedażowej 24,8 tys. m<sup>2</sup>. W roku 2013 planowane działania rozwojowe zakładają uruchomienie 20 nowych salonów i stoisk firmowych, o łącznej powierzchni ponad 1000 m<sup>2</sup>. Na ten cel Spółka zamierza przeznaczyć kwotę około 6 mln zł ze środków własnych pochodzących z działalności operacyjnej.*

*Koniecznym do spełnienia warunkiem dalszej poprawy wyników finansowych Spółki w roku bieżącym, będzie utrzymanie dotychczasowej rosnącej dynamiki sprzedaży marek odzieżowych przy jednoczesnym wyraźnym wzroście efektywności segmentu jubilerskiego w warunkach stałego utrzymania dyscypliny kosztowej.*

*Dzięki sile swoich głównych marek, a także w efekcie przeprowadzonej w ostatnich latach restrukturyzacji i ustabilizowanej sytuacji związanej z obsługą istniejącego zadłużenia, Vistula Group S.A. posiada potencjał do dalszego systematycznego rozwoju i zwiększania swojej wartości rynkowej. Potwierdzeniem tego jest coraz większe zainteresowanie inwestorów akcjami Spółki, których kurs od czasu wprowadzenia na giełdę ostatniej emisji akcji serii K w październiku ubiegłego roku, wzrósł o 70%.*

*Dziękując wszystkim akcjonariuszom za okazane zaufanie, wyrażam jednocześnie nadzieję, iż w połączeniu z oczekiwanym ożywieniem gospodarczym i poprawą koniunktury w handlu detalicznym, których spodziewamy się w drugiej połowie bieżącego roku, wyniki Vistula Group S.A. za rok 2013, będą dla nich źródłem dalszej satysfakcji.*

*Grzegorz Pilch  
Prezes Zarządu*

*Kraków, dn. 21 marca 2013 roku*

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2012  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

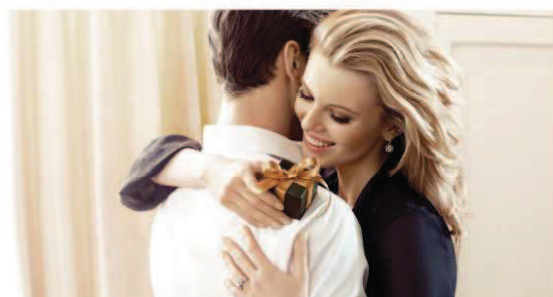


VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl

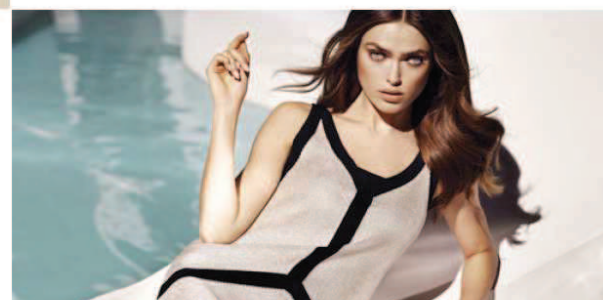


W.KRUK  
1840

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 21 marca 2013 roku.

## Spis treści

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	22
Nota 1 Przychody.....	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....	23
Nota 4a Koszty wynagrodzeń .....	24
Nota 5 Przychody finansowe .....	24
Nota 6 Koszty finansowe .....	24
Nota 7 Podatek dochodowy .....	25
Nota 10 Zysk na akcję .....	26
Nota 11 Wartość firmy .....	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe .....	28
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....	30
Nota 15 Jednostki zależne.....	31
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	31
Nota 18 Zapasy .....	32
Nota 19 Należności długoterminowe .....	32
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	32
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....	35
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe.....	37
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	38
Nota 25 Podatek odroczony.....	38
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	39
Nota 28 Rezerwy .....	40
Nota 29 Kapitał Akcyjny .....	41
Nota 30 Kapitał zapasowy .....	42
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny .....	42
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy).....	43
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy.....	43
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe .....	44
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe.....	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....	44
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	46
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi .....	46
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.....	47
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....	47
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	47
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....	48
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej.....	48
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	48
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....	48
10. Informacje o instrumentach finansowych.....	48
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2012 roku .....	48
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	49
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.....	53



## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	347 493	340 350	103 806	107 724
Koszt własny sprzedaży	4	169 716	163 830	47 538	51 230
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		177 777	176 520	56 268	56 494
Pozostałe przychody operacyjne	1	8 671	10 701	3 533	4 299
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	6 364	4 100	4	68
Koszty sprzedaży	4	124 532	119 649	34 345	32 093
Koszty ogólnego zarządu	4	33 678	34 520	9 107	9 454
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 325	14 443	2 070	3 522
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		27 277	22 709	14 283	15 792
Przychody finansowe	1, 5	1 536	3 005	415	2 818
Koszty finansowe	6	20 862	25 671	5 163	6 697
Zysk (strata) brutto		7 951	43	9 535	11 913
Podatek dochodowy	7	- 3 141	1 041	1 891	2 401
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>		<b>11 092</b>	<b>- 998</b>	<b>7 644</b>	<b>9 512</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		118 256 627	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		128 619 129	119 615 022	145 896 741	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,09	- 0,01	0,06	0,09
- rozwodniony		0,09	- 0,01	0,05	0,08

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>		<b>11 092</b>	<b>- 998</b>	<b>7 644</b>	<b>9 512</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>11 092</b>	<b>- 998</b>	<b>7 644</b>	<b>9 512</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		2012	2011
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>430 069</b>	<b>441 001</b>
Wartość firmy	11	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	12	115 558	116 376
Rzeczowe aktywa trwałe	13	39 657	46 614
Nieruchomości inwestycyjne	14	5 168	10 057
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	19	1 259	1 770
Udziały i akcje	15	6 179	6 365
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	19 653	17 224
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>188 603</b>	<b>181 741</b>
Zapasy	18	157 402	147 913
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	16 790	22 542
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	13 929	10 697
Inne aktywa krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	482	588
<b>Aktywa razem</b>		<b>618 672</b>	<b>622 742</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>324 728</b>	<b>295 899</b>
Kapitał podstawowy	29	29 003	24 541
Kapitał zapasowy	30	270 157	258 027
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-
Pozostałe kapitały	33	14 476	14 329
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	34	11 092	- 998
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>324 728</b>	<b>295 899</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>148 623</b>	<b>169 507</b>

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	215	106
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	148 408	169 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	960	1 672
Rezerwy długoterminowe	28	12 560	15 251
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>162 143</b>	<b>186 430</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>125 547</b>	<b>129 071</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu		66	94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	67 866	69 202
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	-	2 062
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	7 514	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 101	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	6 254	11 342
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>131 801</b>	<b>140 413</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>293 944</b>	<b>326 843</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>618 672</b>	<b>622 742</b>
Wartość księgowa		324 728	295 899
Liczba akcji		133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,43	2,65
Rozwodniona liczba akcji		143 298 625	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,27	2,47

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>255 186</b>	<b>3 717</b>	<b>12 071</b>	<b>- 802</b>	<b>294 713</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto		- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 998	- 998
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne		- 74				- 74
<b>Saldo na 31.12.2011</b>	<b>24 541</b>	<b>258 027</b>	<b>-</b>	<b>14 329</b>	<b>- 998</b>	<b>295 899</b>
Korekta błędu podstawowego						-
Zmiana zasad rachunkowości						-
<b>Saldo na 31.12.2011 po korekcie</b>	<b>24 541</b>	<b>258 027</b>	<b>-</b>	<b>14 329</b>	<b>- 998</b>	<b>295 899</b>
<b>Saldo na 01.01.2012</b>	<b>24 541</b>	<b>258 027</b>	<b>-</b>	<b>14 329</b>	<b>- 998</b>	<b>295 899</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		- 998			998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					11 092	11 092
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji	4 462	13 128				17 590
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
<b>Saldo na 31.12.2012</b>	<b>29 003</b>	<b>270 157</b>	<b>-</b>	<b>14 476</b>	<b>11 092</b>	<b>324 728</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

	Nota	w tys. zł	
		2012	2011
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto		11 092	- 998
Korekty:			
Amortyzacja		11 016	12 521
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 6 364	- 4 100
Koszty z tytułu odsetek		17 468	20 737
Zmiana stanu rezerw		- 8 491	- 7 107
Zmiana stanu zapasów		- 9 490	- 15 751
Zmiana stanu należności		4 615	- 5 448
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 3 002	19 743
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		108	2 110
<b>Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej</b>		<b>16 952</b>	<b>21 707</b>
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 17 468	- 20 737
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 516</b>	<b>970</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		105	21
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		2	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		16 847	11 078
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	20
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 310	- 358
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 476	- 9 691
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	- 10
Nabycie spółki W.Kruk		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>10 168</b>	<b>1 560</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		17 590	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		20 670	13 061
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Splaty kredytów i pożyczek		- 44 528	- 26 551
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 152	- 1 393
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 6 420</b>	<b>- 14 883</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>3 232</b>	<b>- 12 353</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>10 697</b>	<b>23 050</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		1	1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>13 929</b>	<b>10 697</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 108 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	147 tys. zł.
– środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-	- 118 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 105 tys. zł.
– odpis aktualizujący i wycena udziałów	-	136 tys. zł.
– Strata na sprzedaży udziałów	-	48 tys. zł.
<b>Razem:</b>	<b>-</b>	<b>108 tys. zł.</b>

## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

**Vistula Group Spółka Akcyjna** („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13 Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

#### 1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Vistula Group S.A.

##### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

- |                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch    | Prezes Zarządu     |
| - Radosław Jakociuk | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

##### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- |                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj        | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| - Ilona Malik         | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Artur Jędrzejewski  | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Mirosław Panek      | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Grzegorz Wójtowicz  | Członek Rady Nadzorczej            |

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;
- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
  1. Jerzy Mazgaj
  2. Ilona Malik
  3. Artur Jędrzejewski
  4. Michał Mierzejewski
  5. Mirosław Panek
  6. Grzegorz Wójtowicz

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

### 1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2013 roku.

### 1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2012 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2012 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego



sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2011 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok była również spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2012 rok wyniosło 58 tys. zł., a za 2011 rok wyniosło 61 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2012 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W 2012 roku Spółka nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

### **Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku.**

#### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012**

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

#### **Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),

- MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Spółka jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2012 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

### 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Spółka ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym

okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

## 3.2 Instrumenty finansowe

### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

### Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Grupa ta obejmuje aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu. Aktywa i zobowiązania zaliczane są do tej kategorii, jeśli zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej.

Zyski i straty na składniku aktywów i zobowiązań finansowych zaliczanych do grupy wykazuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat).

### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nie mające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające wymogów zaliczenia ich do pozostałych kategorii.

Instrumenty zakwalifikowane do dostępnych do sprzedaży wycenia się do wartości godziwej z odniesieniem wyniku wyceny na fundusz z aktualizacji wyceny.

### Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane są do aktywów obrotowych. Pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących straty: znaczące trudności finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

W przypadku zaistnienia obiektywnych dowodów na to, że doszło do utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, eliminuje się z funduszu aktualizacji wyceny skumulowany odpis aktualizujący i ujmuje się go w wyniku finansowym.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane w zamortyzowanym koszcie poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Jeśli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości dokonywany jest odpis aktualizujący. Kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

### **3.3 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.**

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

### **3.4 Nieruchomości inwestycyjne**

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakułowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

### **3.5 Rzeczowe aktywa trwale**

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwale wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.



Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwale	20,0% - 5,0 lat

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwale w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwale będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

### 3.6 Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca połączenia spółek podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

### 3.7 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmują się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy.

Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

### 3.8 Udziały i akcje

Udziały i akcje są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### 3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżzeń.

### 3.10 Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały, produkcję w toku, wyroby gotowe i towary

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

### 3.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### 3.12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

### 3.13 Kapitały

#### Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

#### Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwowy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

#### Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Spółki na tle branży, w której działa Spółka.

### 3.14 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

### 3.15 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.16 Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

### 3.17 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Spółki, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

#### Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

#### Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.



### 3.18 Koszty

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

W razie, gdy przewiduje się osiąganie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

### 3.19 Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

### 3.20 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabywania uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

### 3.21 Segmenty działalności

Spółka Vistula Group S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Spółka rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

#### Segment odzieżowy

Spółka Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Spółka Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2012 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

### Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Frederique Constant, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, oraz Burberry. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

### **3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów**

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2012 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił **4,0882** zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu **4,1736** zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.12 – 4,2270 zł/EUR, 29.02.12 – 4,1365 zł/EUR, 31.03.12 – 4,1616 zł/EUR, 30.04.12 – 4,1721 zł/EUR, 31.05.12 – 4,3889 zł/EUR, 30.06.12 – 4,2613 zł/EUR, 31.07.12 – 4,1086 zł/EUR, 31.08.12 – 4,1838 zł/EUR, 30.09.12 – 4,1138 zł/EUR, 31.10.12 – 4,1350 zł/EUR, 30.11.12 – 4,1064 zł/EUR, 31.12.12 – 4,0882 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0465 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5135 zł/EURO.

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	346 598	338 614	103 582	107 169
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	424	1 170	105	437
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	471	566	119	118
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>347 493</b>	<b>340 350</b>	<b>103 806</b>	<b>107 724</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	6 364	4 100	4	68
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	8 671	10 701	3 533	4 299
<i>Rozwiązane rezerwy</i>	7 902	9 638	3 246	3 780
Przychody finansowe	1 536	3 005	415	2 818
<b>Razem</b>	<b>364 064</b>	<b>358 156</b>	<b>107 758</b>	<b>114 909</b>

### Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Spółki możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
2. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	188 965	156 556	1 972	347 493
Marża brutto	96 725	79 543	1 509	177 777
Koszty operacyjne segmentu	67 132	53 789	37 289	158 210
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	7 710	7 710
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 19 326	- 19 326
Podatek	-	-	- 3 141	- 3 141
<b>Wynik netto</b>	<b>29 593</b>	<b>25 754</b>	<b>- 44 255</b>	<b>11 092</b>

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	184 060	153 173	3 117	340 350
Marża brutto	95 340	79 860	1 320	176 520
Koszty operacyjne segmentu	66 038	51 385	36 746	154 169
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	358	358
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 22 666	- 22 666
Podatek	-	-	1 041	1 041
<b>Wynik netto</b>	<b>29 302</b>	<b>28 475</b>	<b>- 58 775</b>	<b>- 998</b>

Rok bieżący 4 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 527	51 500	780	103 807
Marża brutto	27 684	27 930	654	56 268
Koszty operacyjne segmentu	18 076	15 638	9 738	43 452
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 467	1 467
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 748	- 4 748
Podatek	-	-	1 891	1 891
<b>Wynik netto</b>	<b>9 608</b>	<b>12 292</b>	<b>- 14 256</b>	<b>7 644</b>

Rok poprzedni 4 kwartał 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	52 319	54 300	1 105	107 724
Marża brutto	27 263	28 647	584	56 494
Koszty operacyjne segmentu	18 521	15 627	7 399	41 547
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	845	845
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 3 879	- 3 879
Podatek	-	-	2 401	2 401
<b>Wynik netto</b>	<b>8 742</b>	<b>13 020</b>	<b>- 12 250</b>	<b>9 512</b>

#### Geograficzne segmenty działalności:

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Polska	331 577	324 995	101 968	103 280
Strefa EURO	15 889	15 333	1 832	4 433
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	27	22	6	11
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>347 493</b>	<b>340 350</b>	<b>103 806</b>	<b>107 724</b>

Nieprzypisane przychody są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

Spółka nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

#### Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	11 016	12 521	2 680	2 936

Zużycie surowców i materiałów	50 194	54 859	12 753	13 908
Wartość sprzedanych towarów	148 366	136 745	42 637	44 283
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 52 655	- 62 343	- 11 360	- 16 758
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	769	-	452	-
Koszty wynagrodzeń	56 678	55 853	14 088	14 653
Pozostałe koszty rodzajowe	17 234	17 685	6 202	6 456
Koszty usług obcych	97 093	102 679	23 990	27 299
Pozostałe koszty operacyjne	6 556	14 443	1 618	3 522
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>335 251</b>	<b>332 442</b>	<b>93 060</b>	<b>96 299</b>

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>	<b>1 463</b>	<b>1 450</b>	<b>1 488</b>	<b>1 483</b>
stanowiska nierobotnicze	1 391	1 380	1 417	1 412
stanowiska robotnicze	72	70	71	71
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>56 678</b>	<b>55 853</b>	<b>14 088</b>	<b>14 653</b>
Płace	46 920	46 906	11 912	12 530
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 758	8 947	2 176	2 123

#### Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	105	22	9	8
Wycena dyskonta	124	33	39	13
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 680	-	1 680
Udziały w zyskach, dywidendy	-	989	-	989
Zysk z tytułu różnic kursowych	975	-	285	-
Pozostałe	332	281	82	128
<b>Razem</b>	<b>1 536</b>	<b>3 005</b>	<b>415</b>	<b>2 818</b>

#### Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	12 953	15 992	3 054	4 181



Odsetki od pożyczek	803	125	197	125
Odsetki od wyemitowanych obligacji	3 788	4 647	924	1 177
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	25	82	1	5
Prowizje od kredytów i gwarancji	960	1 191	161	400
Strata z tytułu różnic kursowych	-	3 255	-	717
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	48	8	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	605	-	605	-
Wycena dyskonta	-	12	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	132	-	-	-
Wynagrodzenie z tyt. ograniczenia zbywalności akcji	291	-	66	-
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	419	-	112	-
Pozostałe	838	359	43	92
<b>Razem</b>	<b>20 862</b>	<b>25 671</b>	<b>5 163</b>	<b>6 697</b>

## Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	- 3 141	1 041	1 891	2 401
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 141	1 041	1 891	2 401
Rok bieżący	-	-	-	-

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk brutto	7 951	43	9 535	11 913
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	1 511	8	1 812	2 263
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 36 051	- 16 689	- 3 407	- 5 986
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11 044	18 930	3 283	681
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	17 056	-	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	-	- 2 284	- 9 411	- 6 608
Podstawa opodatkowania	-	-	-	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Efektywna stopa podatkowa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

**Nota 10 Zysk na akcję**

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2012	2011	4 kwartał / 2012	4 kwartał / 2011
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	11 092	- 998	7 644	9 512
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	11 092	- 998	7 644	9 512
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	118 256 627	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	128 619 129	119 615 022	145 896 741	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,09	- 0,01	0,06	0,09
– rozwodniony	0,09	- 0,01	0,05	0,08

**Nota 11 Wartość firmy**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2011	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2011	242 591
Saldo na 1 stycznia 2012	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2011	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2011	-
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2012	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2011	242 591
Na 31 grudnia 2012	242 591

Na dzień 31 grudnia 2012 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.



Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.

Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane także inne składniki aktywów jednostki przejmowanej w postaci:

- a) Marki Wólczanka
- b) Środków trwałych związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Identyfikując zespół ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci Sprzedaży W.Kruk postąpiono analogicznie. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.Kruk zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- a) Marka W.Kruk
- b) Środki trwałe związane z działalnością sklepów W.Kruk (w tym wartości firmy)

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe strumienie wpływów i wypływów pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składników aktywów, na bazie założeń dotyczących zrównoważonego rozwoju
- zastosowano odpowiednią stopę dyskontową do tych przyszłych przepływów pieniężnych.

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 6,6%. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 219	114 444	16 514	132 177
Zwiększenia			358	358
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	114 444	16 872	132 535
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 444	16 872	132 535
Zwiększenia			311	311
Zmniejszenia			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	114 444	16 897	132 560
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 207		10 607	11 814

Amortyzacja za okres	12		1 186	1 198
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2011	1 219	-	11 793	13 012
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219		11 793	13 012
Amortyzacja za okres			1 129	1 129
Zbycie			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	-	12 636	13 855
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2011	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2012	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2011	-	114 444	1 932	116 376
Na 31 grudnia 2012	-	114 444	1 114	115 558

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawione nocie nr 11.

### Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	70 996	881	62 673	134 550
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457			- 5 457
Zwiększenia - zakup	3 600	9 056	4 984	17 640

Zbycie	- 3 703	- 8 942	- 6 620	- 19 265
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 972	1 972
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>65 436</b>	<b>995</b>	<b>63 009</b>	<b>129 440</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	65 436	995	63 009	129 440
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	5 457			5 457
Zwiększenia - zakup	3 233	7 608	3 868	14 709
Zbycie	- 11 510	- 7 952	- 1 366	- 20 828
<b>Saldo na 31 grudnia 2012; w tym:</b>	<b>62 616</b>	<b>651</b>	<b>65 511</b>	<b>128 778</b>
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	62 616	651	65 511	128 778
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	29 604		46 754	76 358
Przeklasyfikowanie środków trwałych dzierżawionych do nieruchomości inwestycyjnych	- 541			- 541
Amortyzacja za okres	5 031		6 068	11 099
Zbycie	- 2 996		- 6 126	- 9 122
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży			1 852	1 852
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>31 098</b>		<b>48 548</b>	<b>79 646</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	31 098		48 548	79 646
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	666			666
Amortyzacja za okres	4 680		5 109	9 789
Zbycie	- 2 775		- 1 278	- 4 053
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>33 669</b>		<b>52 379</b>	<b>86 048</b>
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2011	1 345	621	1 475	3 441
Zwiększenia		29	13	42
Zmniejszenia	- 90		- 213	- 303
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>1 255</b>	<b>650</b>	<b>1 275</b>	<b>3 180</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 275	3 180
Zwiększenia				-
Zmniejszenia	- 26		- 81	- 107
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>1 229</b>	<b>650</b>	<b>1 194</b>	<b>3 073</b>
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2011	33 083	345	13 186	46 614
Na 31 grudnia 2012	27 718	1	11 938	39 657

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 292 tys. zł.

Środki trwałe w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

**Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2011	5 791
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>11 248</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	11 248
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
<b>Saldo na 31 grudnia 2012, w tym :</b>	<b>5 791</b>
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	5 791
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2011	426
Przeklasyfikowanie środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	541
Amortyzacja za okres	224
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2011	1 191
Saldo na 1 stycznia 2012	1 191
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 666
Amortyzacja za okres	98
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	623
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2011	10 057
Na 31 grudnia 2012	5 168

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2012 roku wyniósł 424 tys. zł (w 2011 roku: 1.170 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 368. tys. zł (w 2011 roku: 345 tys. zł).

Nieruchomości inwestycyjne w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22, co powoduje ograniczenie prawa do zbycia.

**Nota 15 Jednostki zależne**

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2012							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	102	102	0
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
Vicon Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	100	100	108	-	108
Fleet Management GmbH	wyłączenie	Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129	100	100	112	112	0
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
<b>Razem</b>					<b>6 403</b>	<b>259</b>	<b>6 144</b>

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę -186 tys. zł. w związku ze sprzedażą w dniu 29 marca 2012 roku 100 % udziałów spółki zależnej Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na kwotę - 50 tys. zł. i w dniu 30.09.2012 100% udziałów spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej oraz w związku z wyceną udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę - 24 tys. zł. i objęciem odpisem aktualizującym 100% udziałów spółki Fleet Management Gmgh na kwotę - 112 tys. zł..

Udziały w spółkach zależnych WLC Production 3” i DCG SA zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych.

**Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)**

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2012							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				268	250	18
<b>Razem</b>					<b>285</b>	<b>250</b>	<b>35</b>

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

**Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe**

	w tys. zł	
	2012	2011
Inne	4	4

**Nota 18 Zapasy**

	w tys. zł	
	2012	2011
Materiały (według ceny nabycia)	18 060	17 464
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 129	2 059
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 657	18 902
Towary (według ceny nabycia)	125 469	112 632
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	161 315	151 057
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 913	- 3 144
<b>Razem</b>	<b>157 402</b>	<b>147 913</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 769 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy w wartości bilansowej zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych i zostały wykazane w nocie nr 22.

**Nota 19 Należności długoterminowe**

	w tys. zł	
	2012	2011
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	591	499
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	668	1 271
<b>Razem</b>	<b>1 259</b>	<b>1 770</b>

**Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2012	2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	57 450	42 473
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 42 316	- 23 230
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	15 134	19 243
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 302	23 848
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 239	- 23 673
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	63	175
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	45 923	34 416

minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 44 339	- 31 292
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 584	3 124
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	17 318
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 17 318
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>110 984</b>	<b>118 055</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 94 194	- 95 513
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>16 790</b>	<b>22 542</b>

Średni czas realizacji należności wynosi 7-120 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 14%.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2012	2011
a) do 1 miesiąca	2 458	3 248
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 149	951
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 049	993
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	928	395
e) powyżej 1 roku	44 526	47 082
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>	<b>50 110</b>	<b>52 669</b>
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 45 525	- 46 788
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>4 585</b>	<b>5 881</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2012	2011
Stan na początek okresu	95 513	95 990
a) zwiększenia (z tytułu)	2 273	3 318
utworzenie odpisów aktualizujących	2 273	1 509
różnic kursowych	-	1 809
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 592	3 795
otrzymanie zapłaty za należność	2 282	3 795
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	1 310	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>94 194</b>	<b>95 513</b>

Wartość odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.



Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	91 723	95 338
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 261	22 717
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 996	4 234
tys. zł	16 335	18 699
b2. jednostka/waluta tys / USD	726	963
tys. zł	2 249	3 292
pozostałe waluty w tys. zł	677	726
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>110 984</b>	<b>118 055</b>

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2012	2011
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 578	3 700
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 578	- 3 700
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	325	336
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	-325	- 335
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	1
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>3 903</b>	<b>4 036</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 903	- 4 035
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2012	2011
Stan na początek okresu	4 035	3 851
a) zwiększenia (z tytułu)	-	184
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	184
b) zmniejszenia (z tytułu)	132	-
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	132	-
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b>	<b>3 903</b>	<b>4 035</b>

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.903 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 325 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Powyższe wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Spółki oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w banku i kasie	8 229	10 432
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
<b>Razem</b>	<b>13 929</b>	<b>10 697</b>

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł	
	2012	2011
środki pieniężne w banku i kasie	8 229	10 432
lokaty krótkoterminowe	5 700	265
<b>Razem</b>	<b>13 929</b>	<b>10 697</b>

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Spółki są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Spółka nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane na kwotę 13.250 tys. zł. (w tym: wyemitowane przez spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 062
Kredyty bankowe	155 922	177 114
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 514	7 713
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	148 408	169 401

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>31 grudnia 2012</b>	<b>155 922</b>	<b>155 922</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		

Kredyty bankowe	155 922	155 922		
<b>31 grudnia 2011</b>	<b>179 176</b>	<b>179 176</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	2 062	2 062		
Kredyty bankowe	177 114	177 114		

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2012	2011
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	2 062
Kredyty bankowe	155 922	177 114
<b>Razem</b>	<b>155 922</b>	<b>179 176</b>

## Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta					
Bank BRE	Warszawa	5 500 000	PLN	-	PLN		-Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2013	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	28 000 000	PLN	-	PLN		-Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw , gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	0,00%	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r., okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BNP Paribas Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	7 521 380	PLN	7 482 264	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	8,30%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	126 777 403	PLN	125 356 933	WIBOR 1M + marża banku	8,08%	08 maj 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środkach trwałych ) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w

										Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6. Weksel własny in blanco.
Fortis Bank S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	23 407 492	PLN	23 083 372	WIBOR 1M + marża banku	8,07%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 5.500 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 20.04.2013r.. Limit zabezpieczony został umową kredytową zabezpieczoną oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 28.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł. - pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku, podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r. oraz podwyższenie do 28.000 tys. zł. - aneks nr 9 z dnia 5 stycznia 2012r. – okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

c) kredyt nieodnawialny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibar 1M + marża banku.

W dniu 12 grudnia 2011 roku Vistula Group S.A. podpisała aneks do zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") (poprzednia nazwa: Fortis Bank Polska SA) i Fortis Bank S.A./N.V z siedzibą w Belgii ("Bank 2") umowy zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia ("Umowa Zmieniająca"), która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Kredytowa 1");

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami ("Umowa Kredytowa 2");
- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, ("Umowa Poręczenia").

Zgodnie z przedmiotowym aneksem zmienione zostały warunki kredytowania, w tym ustalone zostały nowe terminy spłaty zadłużenia Spółki wobec Banku 1 z Umowy Kredytowej 1 oraz Umowy Poręczenia, Banku 2 z Umowy Kredytowej 2.

Skutkiem podpisania niniejszego aneksu jest m.in. brak konieczności spłat rat przypadających na dzień 5 stycznia 2012 roku w kwocie 19.000.000,00 PLN z tytułu Umowy Kredytowej 2 oraz 40.000.284,45 PLN z tytułu Umowy Kredytowej 1, ustalenie nowego, bardziej korzystnego dla Spółki harmonogramu spłat zobowiązań z tytułu Umowy Poręczenia oraz pozostających do spłaty rat kredytowych z tytułu Umowy Kredytowej 1 oraz Umowy Kredytowej 2. Równocześnie, z dniem podpisania umowy nastąpiło obniżenie marży kredytowej o ponad 44 % w okresie najbliższych 36 miesięcy, co znacząco przyczyni się do zmniejszenia kosztów finansowych, a tym samym do poprawy wyników finansowych Spółki.

W czerwcu bieżącego roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu w łącznej kwocie 12.283.390,- PLN, w tym: do umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. kwotę 10.440.881,50 PLN i do umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. kwotę 1.842.508,50 PLN.

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2012	2011
Inne	-	-
<b>Razem</b>	-	-

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2012	2011
Ubezpieczenie majątku	105	74
Wynajem powierzchni - targi	16	11
Prenumeraty	3	8
Displaje do zegarków	16	-
Opłata roczna Microsoft	36	37
Ekspozytory Rolex	-	111
Reklama sesja zdjęciowa, czasopisma	250	285
Opłata WGSN i Qlik View	41	39
Pozostałe	15	23
<b>Razem</b>	<b>482</b>	<b>588</b>

## Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Spółkę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :



	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2012	2011	2012	2011
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>960</b>	<b>1 672</b>	<b>- 712</b>	<b>328</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	137	10	127	- 17
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	365	1 075	- 710	- 25
Wpłacone zaliczki netto	81	95	- 14	51
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	339	454	- 115	319
Odniesione na wynik finansowy	960	1 672	- 712	328
Odniesione na wartość firmy	-	-	-	-
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>19 653</b>	<b>17 224</b>	<b>2 429</b>	<b>- 713</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 044	1 007	37	- 13
Odpisy aktualizujące	1 210	1 088	122	- 206
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	726	643	83	95
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	12	172	- 160	142
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	9 272	6 239	3 033	- 434
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 309	7 873	- 564	- 152
Odsetki zarachowane	19		19	
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	61	202	- 141	- 145
Odniesione na wynik finansowy	19 653	17 224	2 429	- 713
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczone wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2012 roku.

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2012	2011
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	281	200
od 2 do 5 roku	281	200
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	281	200
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	66	94
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	215	106

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki odpowiada jego wartości księgowej.

## Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2012	2011
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	51 760	52 191
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	290	586
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 060	1 060
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9 923	10 657
Inne	4 833	4 708
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>67 866</b>	<b>69 202</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2012	2011
a) w walucie polskiej	40 653	45 078
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	27 213	24 124
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 983	4 179
tys. zł	16 283	18 457
b2. jednostka/waluta tys. / USD	3 403	1 507
tys. zł	10 548	5 149
Pozostałe waluty tys. zł	382	518
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>67 866</b>	<b>69 202</b>

## Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2011	1 591	1 560	3 080	851	26 946	34 028
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	289	12 155	1 439	-	2 212	16 095
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2	- 12 754	- 1 889	- 212	- 8 673	- 23 530
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011</b>	<b>1 878</b>	<b>961</b>	<b>2 630</b>	<b>639</b>	<b>20 485</b>	<b>26 593</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 743	961	2 630	639	5 369	11 342
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	135	-	-	-	15 116	15 251
Stan na dzień 1 stycznia 2012	1 878	961	2 630	639	20 485	26 593
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 996	13 096	443	81	628	16 244
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 629	- 13 737	- 2 443	-	- 6 214	- 24 023
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012</b>	<b>2 245</b>	<b>320</b>	<b>630</b>	<b>720</b>	<b>14 899</b>	<b>18 814</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 099	320	630	720	2 485	6 254
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	146	-	-	-	12 414	12 560

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 31.12.2012 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	146 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	2 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 097 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	320 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	720 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	630 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	-	14 899 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>18 814 tys. zł.</b>

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Gallerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej prawdopodobne szacunki terminów i kwot wpływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerię Centrum.

Na 31.12.2012 roku saldo udzielonych poręczeń Gallerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- 3.652 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

## Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja -„D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja -„F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja -„C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja -„G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja -„H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja -„I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja -„K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Liczba akcji, razem				133 861 625				
Kapitał zakładowy, razem					29 003 265,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

Spółka posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2012	2011
Zarejestrowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	24 541
Wyemitowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2011: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2012 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	255 186
Z emisji akcji	
Ze sprzedaży środków trwałych	3 717
Pokrycie straty	- 802
Inne	- 74
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>258 027</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	258 027
Z emisji akcji	13 128
Ze sprzedaży środków trwałych	
Pokrycie straty	- 998
Inne	
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>270 157</b>

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

### Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2011	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 3 717		- 3 717
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	-		-
Zbycie środków trwałych			
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>-</b>		<b>-</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

### Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	12 071
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>14 329</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	14 329
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>14 476</b>

Kapitał rezerwy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

Żadna z osób uprawnionych z Warrantów Serii B nie wykonała w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku prawa do objęcia akcji na okaziciela serii E Emitenta, tym samym termin realizacji praw z tych warrantów upłynął bezskutecznie w dniu 31 grudnia 2012 roku.

W związku z powyższym w dniu 5 lutego 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/02/2013 w sprawie umorzenia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii B wobec niewykonania przez uprawnionych praw z tych warrantów w obowiązującym terminie ich realizacji mocą której Zarząd Emitenta w szczególności umorzył Warranty Serii B oraz postanowił o zniszczeniu wszystkich dokumentów Warrantów Serii B w terminie do dnia 15 lutego 2013 roku.

Wartość nominalna akcji serii J, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.087 tys. zł. (5.437.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Wartość nominalna akcji serii L, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 800 tys. zł. (4.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

### Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2011	- 802
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	802
Zysk netto za rok bieżący	- 998
<b>Saldo na 31 grudnia 2011</b>	<b>- 998</b>
Korekta błędu podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
<b>Saldo na 31.12.2011 po korektach</b>	<b>- 998</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	- 998
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	998
Zysk netto za rok bieżący	11 092
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>11 092</b>



W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG	390 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 389.836,24 zł z powództwa Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział XX Gospodarczy, sygn. akt XX GC 297/10. Pozew doręczono w dniu 20 lipca 2010 roku. W dniu 8 czerwca 2011 roku został wydany wyrok zasądający powództwo w całości. VG wniosła od powyższego wyroku apelację, zaskarżając wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 czerwca 2012 roku wyrok sądu pierwszej instancji został zmieniony i powództwo zostało oddalone w całości. W dniu 15 stycznia 2013 roku Vistula Group S.A. doręczono skargę kasacyjną powoda od wymienionego wyroku. Vistula Group S.A. złożyła odpowiedź na skargę apelacyjną.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o.	2.442 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 2.441.990,00 zł z powództwa RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o. toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział IX Gospodarczy, sygn. akt IX GC 239/10. W dniu 13 kwietnia 2010 roku doręczono pozew. W dniu 31 maja 2012 roku został ogłoszony wyrok uwzględniający powództwo. VG złożyła apelację od wymienionego wyroku, zaskarżając go w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie I Wydział Cywilny z dnia 26 listopada 2012 roku zmienił zaskarżony wyrok Sądu I instancji i oddalił powództwo w całości. Wyrok jest prawomocny. W ciągu 2 miesięcy od dnia jego doręczenia stronie przeciwnej może być wniesiony nadzwyczajny środek odwoławczy w postaci kasacji.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2012	2011
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 598	14 474
– otwarte akredytywy	6 217	3 086
<b>– Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>21 815</b>	<b>17 560</b>

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 29.06.2009r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 5.437.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2009 z dnia 30.06.2009r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 6.774.502,55 zł, tj. 1,25 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	2012	2011
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	2,50
cena realizacji	-	2,11
oczekiwana zmienność	-	55,00%

oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	42
stopa wolna od ryzyka	-	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Przyjęta cena realizacji stanowi średnią cen zamknięcia 6- miesięcznego okresu poprzedzającego uchwalenie programu, powiększoną o 25 %.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2011 roku.

II. W dniu 23.04.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 4.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 23.04.2012r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	2012	2011
cena akcji z dnia uchwalenia programu	0,93	-
cena realizacji	1,03	-
oczekiwana zmienność	16,00%	-
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	32	-
stopa wolna od ryzyka	5,00%	-
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	-

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2012 ustalono następujące kryteria realizacji 1.333.334 szt. warrantów:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Gieldzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2012) nie może być niższy niż 1,30 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 43.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 10.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA i zysku netto nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.

Przy ustalaniu zysku netto i EBITDA wyłącza się transakcje jednorazowe.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 21.03.2013 roku w sprawie kwalifikacji i wyłączenia transakcji jednorazowych przy ustaleniu skonsolidowanego zysku netto Spółki jako kryterium Programu Mo-

tywacyjnego wprowadzonego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.04.2012 roku („Uchwała”), Rada Nadzorcza działając na podstawie par. 9 ust. 18 Uchwały postanowiła wyłączyć ze skonsolidowanego zysku netto Spółki za 2012 r., stanowiącego kryterium uruchomienia pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii D wynikające z par. 9 ust. 5 lit. a) Uchwały, zyski z następujących transakcji jednorazowych jakie miały miejsce w roku obrotowym 2012:

- (a) z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości Spółki wraz ze związanymi z nią prawami położonej w Warszawie przy Pl. Konstytucji 6 z dnia 26 czerwca 2012 r. - kwotę wynoszącą 3.960.010,73 zł;
- (b) z tytułu transakcji sprzedaży nieruchomości Spółki wraz ze związanymi z nią prawami położonej w Poznaniu przy ul. Paderewskiego 2 z dnia 19 czerwca 2012 r. - kwotę wynoszącą 1.225.273,53 zł.

W związku z powyższym na podstawie danych finansowych za 2012 nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

#### Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

1. W dniu 18.02.2013 roku w raporcie bieżącym nr 4/2013 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 obligacji imiennych serii C spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Spółka zastrzegła możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji obligacji serii C, po dojrzeniu ich emisji do skutku, Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 5 lutego 2013 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii C Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach towarów handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Obligatariuszami (Zastawnik) oraz Emitentem (Zastawca) w celu udzielenia zabezpieczenia fakultatywnego zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji obligacji imiennych serii C do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 50.000.000 zł.

#### Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Vipo	-	-	-	-	547	603	-	-
Young	-	-	-	-	123	135	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	-	7	-	-	-	2 745	-	-
Trend Fashion Sp. z o.o.	-	206	-	1 396	-	-	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	846	1 484	11 497	14 255	-	-	290	585
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	17 725	-	-

Fleet Management GmbH	-	-	-	-	91	98	-	-
DGC SA	15	306	-	-	63	64		
<b>Razem</b>	<b>861</b>	<b>2 003</b>	<b>11 497</b>	<b>15 651</b>	<b>3 302</b>	<b>23 848</b>	<b>290</b>	<b>586</b>
Saldo odpisów aktualizujących					- 3 239	- 23 673		
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>					<b>63</b>	<b>175</b>		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 384 tys. zł. (rok 2011: 837 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 24 tys. zł. (rok 2011; 16 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2011: 0 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2012 roku wynoszą 325 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 336 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2012 roku w wysokości 325 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 335 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2012 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 17.318 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2012 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2011 roku: 17.318 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2012 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.865 tys. zł. (rok 2010; 41.326 tys. zł.). W 2012 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 176 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 1.869 tys. zł. oraz w związku ze sprzedażą 100% udziałów Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. i Galeria Centrum Sp. z o.o. przeksięgowano do podmiotów pozostałych na kwotę 31.768 tys. zł.

W 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

### **Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne**

W 2012 roku Spółka nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

### **Nota 44 Założenia polityki rachunkowości**

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

## **5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie 2012 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 12 września 2012 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Zgodnie z celem emisji wskazanym w prospekcie emisyjnym Spółki, środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na spłatę krótkoterminowej pożyczki zaciągniętej w dniu 26.04.2012 r. na kwotę 20 mln zł, pełniącej funkcję kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim, poprzez m.in. zwiększenie zapasu biżuterii złotej i brylantowej marki W.KRUK oraz zegarków luksusowych marek zewnętrznych. W dniu 24.12.2012 r. Spółka dokonała spłaty ww. zobowiązań, a tym samym zrealizowała założony cel emisji akcji.

W miesiącu grudniu 2012 roku Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę w roku 2011, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii B wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 16 grudnia 2011 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 roku i Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 roku.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2012 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

## 7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2012 roku Spółka nie udzielała poręczeń innym spółkom.

Na 31.12.2012 roku saldo udzielonych poręczeń Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- d) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- e) 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- f) 3.652 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.12.2012 roku Spółka nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

## 11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2012 roku

### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu (do 29 czerwca br.)	175 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (od 29 czerwca br.)	134 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Razem		1 389 tys. zł.

### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	158 tys. zł.
--------------	----------------------------------	--------------



Wojciech Kruk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	-	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	92 tys. zł.
Michał Mierzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	-	Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Razem	-		586 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za 2012 rok wyniosły 153 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-		120 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-		12 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-		6 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-		3 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-		12 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

## 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

### Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Spółki bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Spółkę, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Spółki zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Spółka koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Istnieje ryzyko, że strategia Spółka lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Spółka aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Spółka systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

Spółka współpracuje w jednym sezonie z około 200 dostawcami różnego rodzaju surowców oraz gotowych asortymentów odzieży, biżuterii i dodatków. Specyfiką branży jest zamawianie poszczególnych pozycji kolekcji na sezon wiosenno-letni lub zimowo-jesienny ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

### Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Spółka opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Spółka prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Spółki, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad któryś z znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Spółka oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz uruchomieniem nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży biżuterii pod nową marką, która odwołuje się do rodziny Kruk, nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Spółkę powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Spółka rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Spółkę (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Zarówno polski rynek odzieży, jak i biżuterii, są bardzo rozdrobnione, działają na nich tysiące producentów i dystrybutorów. Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółka, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach). Spółka może mieć trudności ze zbytym sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za 2012 rok szacunkowa kwota ryzyka walutowego Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 23,3 mln EUR oraz 14,2 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Spółka wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Spółka zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów będących w ofercie grupy Kapitałowej. Spółka w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Spółkę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednoczesnym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

### Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania w wysokości 155 922 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 101 tys. zł. z tytułu obligacji. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Spółki. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka zawarła 28.07.2009 r. Umowę Zmieniającą, dotyczącą umów kredytowych i poręczenia z bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Powyższa Umowa Zmieniająca (kredytowa) zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg kowenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

### Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 20.12.2013 roku. Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii C. Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii C w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Spółka nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

W 2009 r. zostało wydane postanowienie o upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.12.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 14,9 mln PLN z czego 14,3 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 0,6 mln jest kwestionowane przez Spółkę.

### Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych, umów poręczenia, porozumień oraz wyemitowanych obligacji. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały liczne zabezpieczenia obejmujące całość posiadanego majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Spółkę z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,92% głosów na WZ. Większość z wymienio-



nych akcjonariuszy posiada akcje Spółki od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową.

### **13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.**

W 2012 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Grzegorz Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

**Kraków, dnia 21 marca 2013 roku**

# VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W 2012 ROKU.

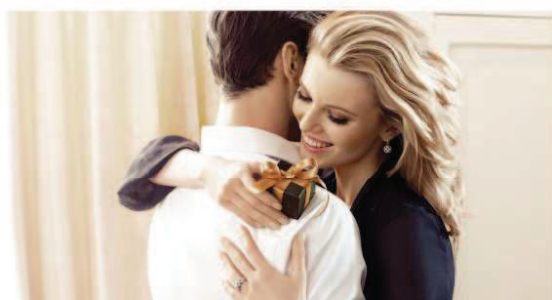


VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK  
1840

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 21 marca 2013 roku.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

**Vistula Group Spółka Akcyjna** („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### 1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Vistula Group S.A.

#### Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

- Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu
- Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu
- Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ilona Malik	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Artur Jędrzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wójtowicz	Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;
- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
  1. Jerzy Mazgaj
  2. Ilona Malik
  3. Artur Jędrzejewski
  4. Michał Mierzejewski
  5. Mirosław Panek
  6. Grzegorz Wójtowicz

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

### 1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2013 roku.

### 1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2012 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2011 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok była również spółka PRO AUDIT Kan-



celaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2012 rok wyniosło 58 tys. zł., a za 2011 rok wyniosło 61 tys. zł.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następujących (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następujących.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2012 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

## **Segmenty działalności**

Spółka Vistula Group S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Spółka rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

### **Segment odzieżowy**

Spółka Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Spółka Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2012 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

### Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Frederique Constant, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, oraz Burberry. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

## **3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE**

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2012 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012.

### **1) Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2012**

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 31.12.2012 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

Na dzień 31.12.2012 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA(w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

## 2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012 w dniu 21.03.2013 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 21.03.2013 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Na dzień 21 marca 2013 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA(w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

## 3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji ( udziałów) Vistula Group S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Vistula Group S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących.

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	240 001	48 000,20
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	70 392,40

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012, osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012 osoby nadzorujące nie posiadają akcji Vistula Group S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012, osoby nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

- 4) warranty subskrypcyjne serii C posiadane przez osoby zarządzające uprawniające do objęcia akcji nowej emisji serii J, wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29.06.2009 roku w sprawie w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego za 2012 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych na dzień sporządzenia sprawozdania tj. na 31.12.2012r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022

#### 4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA 2012 ROK

##### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu (do 29 czerwca br.)	175 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (od 29 czerwca br.)	134 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Razem		1 389 tys. zł.

##### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	158 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	92 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Razem		586 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za 2012 rok wyniosły 153 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	120 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	12 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	6 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	3 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	12 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.



## 5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE 2012 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

**Znaczące wydarzenia w okresie 2012 roku i po dniu bilansowym, o których Spółka informowała w raportach bieżących:**

1. W dniu 13.03.2012 roku w raporcie bieżącym nr 3/2012 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 zdematerializowanych obligacji imiennych serii B spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Emitent zastrzegł możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, po dojściu emisji Obligacji do skutku, Emitent otrzymał informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 28 lutego 2012 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii B Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł.

2. W dniu 10.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 7/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej "Fundusz") zarządzany przez IPOPEMA TFI, akcji Spółki w transakcjach przeprowadzonych na rynku regulowanym w dniu 2 kwietnia 2012 roku, udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%. Przed ww. nabyciem akcji, Fundusz posiadał 5.550.566 akcji Spółki, stanowiących 4,98% kapitału zakładowego Spółki, dających 5.550.566 głosów, co stanowiło 4,98% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień zawiadomienia Fundusz posiadał 5.600.000 akcji Spółki, co stanowiło 5,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 5.600.000 głosów oraz stanowiło 5,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3. W dniu 11.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 8/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2012 roku otrzymała informację, iż Pan Wojciech Kruk z dniem 10 kwietnia 2012 roku złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Pan Wojciech Kruk powiadomił Spółkę, iż na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, zwołanym na dzień 23 kwietnia 2012 roku, nie będzie kandydował do Rady Nadzorczej Spółki następnej kadencji.

4. W dniu 23.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 14/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 23 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 22/04/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. Na podstawie wymienionej uchwały Walne Zgromadzenie zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 24.541.211 zł do kwoty nie wyższej niż 29.003.265 zł, tj. o kwotę nie wyższą niż 4.462.054 zł, poprzez emisję nie więcej niż 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Radę Nadzorczą do oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii K w formie uchwały. Dzień prawa poboru został ustalony na 05 lipca 2012 r.

Ponadto na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto Uchwałę nr 23/04/2012 r. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru. Na podstawie wymienionej uchwały Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o emisji 4.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii D na akcje na okaziciela serii L. W związku z emisją warrantów postanowiono o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w liczbie nie większej niż 5.800.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii L jest równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 kwietnia 2012 roku

5. W dniu 11.05.2012 roku w raporcie bieżącym nr 16/2012 Spółka poinformowała, że do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek Spółki o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z publiczną ofertą Akcji Spółki serii K, emitowanych z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

6. W dniu 4.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 18/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 maja 2012 roku o dokonaniu z dniem 23 maja 2012 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.155.400 zł została podwyższona do kwoty 2.955.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A.

7. W dniu 29.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 21/2012 Spółka poinformowała, iż na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie upoważnienia, o którym mowa w §1 ust. 1 Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru, ustaliła cenę emisyjną akcji zwykłych na okaziciela serii K emitowanych przez Spółkę na 0,80 zł za jedną akcję serii K.

8. W dniu 29.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 22/2012 Spółka poinformowała, że z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

9. W dniu 04.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 23/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 lipca 2012 roku podjął uchwałę nr 505/12 o w sprawie zarejestrowania w dniu 5 lipca 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 111.551.355 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadania im kodu PLVSTLA00052.

10. W dniu 13.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 24/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 13 lipca 2012 roku Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego dotyczącego oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii K ("Prospekt Emisyjny"), emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. W związku z powyższym elektroniczna wersja Prospektu Emisyjnego, opublikowana została w dniu 16 lipca 2012 roku na stronie internetowej Spółki ([www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl)) w dziale poświęconym relacjom inwestorskim oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii K, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie ([www.bossa.pl](http://www.bossa.pl)).

11. W dniu 16.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 25/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 16 lipca 2012 roku otrzymała Komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 lipca 2012 roku (Rynek Główny GPW), w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, podała następujące informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii K spółki Vistula Group S.A. Nazwa skrócona VISTULA-PP Oznaczenie VSTP Kod praw poboru PLVSTLA00052 Liczba jednostkowych praw poboru 111.551.355 Dzień prawa poboru 5 lipca 2012 r. Pierwszy dzień notowania praw poboru 17 lipca 2012 r. Ostatni dzień notowania praw poboru 26 lipca 2012 r.

12. W dniu 9.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 27/2012 Spółka poinformowała, że emisja 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych w ramach oferty publicznej na podstawie uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z za-

chowaniem prawa poboru doszła do skutku, tj. zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, w związku z czym w dniu 9 sierpnia 2012 roku Emitent dokonał ich przydziału.

13. W dniu 14.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 28/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 605/12 w sprawie zarejestrowania w dniu 20 sierpnia 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. i nadania im kodu PLVSTLA00078.

14. W dniu 20.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 29/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 20 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 810/2012 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 22 sierpnia 2012 r. w trybie zwykłym 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLVSTLA00078”. Prawa do akcji spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „VISTULA-PDA” i oznaczeniem „VSTA”.

15. W dniu 24.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 31/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia praw do akcji Spółki w ofercie publicznej, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2012 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zwiększył stan posiadanych akcji i praw do akcji Spółki i z chwilą zamiany praw do akcji na akcje stanie się posiadaczem akcji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem praw do akcji Fundusz posiadał 8.939.864 akcji Spółki, stanowiących 8,01 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.939.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 8,01 % ogólnej liczby głosów. W dniu 24 sierpnia 2012 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 8.939.864 akcji Spółki oraz 6.250.000 praw do akcji Spółki, co stanowi 11,35 % kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje, Fundusz będzie uprawniony do 15.189.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co będzie stanowiło 11,35 % ogólnej liczby głosów.

16. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 33/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 24 września 2012 roku otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 września 2012 o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2012 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 24.541.211 zł został podwyższony do kwoty 29.003.265 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii K została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 133.861.625, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana postanowień § 8 Statutu Spółki.

Postanowienia § 8 ust. 1 i ust. 2 Statutu otrzymały następujące brzmienie:

"1. Kapitał zakładowy dzieli się na 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy wynosi 29.003.265 zł (dwadzieścia dziewięć milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych)."

17. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 34/2012 Spółka, w związku z informacją otrzymaną na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowym, poinformowała o transakcji nabycia 40.000 sztuk akcji Vistula Group S.A. serii K przez Pana Grzegorza Pilcha, Prezesa Zarządu Vistula Group S.A. Transakcja o której mowa powyżej została dokonana w ramach oferty publicznej akcji serii K emitowanych przez Vistula Group S.A., na podstawie zapisu na akcje serii K.

18. W dniu 26.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 35/2012 Spółka poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, że w związku z zawiadomieniem z dnia 24 września 2012 roku o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, które na-



stało w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru, Alma Market S.A. stała się posiadaczem akcji zapewniających łącznie pośrednio i bezpośrednio więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W wyniku wyżej opisanego zdarzenia aktualnie Alma Market S.A. posiada na rachunkach papierów wartościowych łącznie 12.392.901 akcji, natomiast spółka zależna od Alma Market S.A. – Krakchemia S.A. posiada 2.581.169 akcji, co daje łączną liczbę 14.974.070 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiącą 11,19% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało odpowiednio 12.392.901 i 2.581.169 głosów (łącznie 14.974.070 głosów), co stanowi łącznie 11,19% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W perspektywie 12 miesięcy Alma Market S.A. nie zamierza zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

19. W dniu 01.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 36/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 728/12 z dnia 1 października 2012 r., w której postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011. Zarejestrowanie wskazanych powyżej akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla zbywalnych praw do akcji oznaczonych kodem PLVSTLA00078, w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt, decyzji o której mowa powyżej, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

20. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 37/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 994/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 października 2012 r. w sprawie wyznaczenia na 5 października 2012r. ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLVSTLA00078.

21. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 38/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 995/2012 z dnia 3 października 2012 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW w trybie zwykłym z dniem 8 października 2012r. 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 października 2012 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLVSTLA00011".

22. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 39/2012 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 października 2012 roku, iż w dniu 8 października 2012 roku na podstawie uchwały nr 728/12 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 1 października 2012 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 22.310.270 (dwudziestu dwóch milionów trzystu dziesięć tysięcy dwustu siedemdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLVSTLA00011.

23. W dniu 12.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 41/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 11 grudnia 2012 r. BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie (dalej "Bank"), na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o zmniejszeniu udziału Banku poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji sprzedaży akcji na rynku giełdowym, w dniu 6 grudnia 2012 roku liczba akcji Spółki w posiadaniu Banku spadła do 6.638.524 akcji, czyli 4,96% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniającej do wykonywania 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rozpoczęciem sprzedaży akcji, Bank posiadał 8.247.423 akcje zwykłe na okaziciela Spółki, które stanowiły 7,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, a po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki stanowiły 6,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Podmioty zależne Banku nie posiadają akcji Spółki.



24. W dniu 18.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 42/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 17 grudnia 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 2/12/2012 w sprawie zmiany "Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 16 grudnia 2011 r. stanowiących załącznik do uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r. (zwanymi dalej "Warunki Emisji"), przy czym zmiana Warunków Emisji wejdzie w życie pod warunkiem jej zaakceptowania przez wszystkich obligatariuszy Obligacji Vistula Group S.A. serii B (zwanymi dalej "Obligacjami") w związku z zamiarem Spółki wcześniejszego wykupu Obligacji. Zmiana Warunków Emisji polegała na wprowadzeniu w nich odpowiednich postanowień umożliwiających Spółce skorzystanie z prawa do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji w dniu 20 grudnia 2012 roku i tym samym skrócenie ostatniego okresu odsetkowego. Przed dokonaniem powyższej zmiany Warunków Emisji, datą wykupu Obligacji był dzień 27 grudnia 2012 roku.

25. W dniu 18.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 43/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 17 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 3/12/2012 w sprawie emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji był oznaczony w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group S.A. serii B wyemitowanych na podstawie "Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 16 grudnia 2011 r. stanowiących załącznik do uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r.. Emitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu, są to obligacje imienne, oprocentowane oraz niezabezpieczone.. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki miało zostać wyemitowanych do 500 obligacji serii C. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji.. Wartość nominalna jednej obligacji serii C wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii C wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii C jest równa wartości nominalnej jednej obligacji serii C i wynosi 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii C wynosi 50.000.000 zł.

26. W dniu 21.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 44/2012 Spółka poinformowała, iż w związku z zakończeniem w dniu 20 grudnia 2012 roku zapisów na obligacje serii C, Spółka dokonała ich przydziału. Spółka zaoferowała 500 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) złotych. Próg emisji wynosił 300 obligacji. Wszystkie zaoferowane 500 obligacji serii C zostały objęte i opłacone.

27. W dniu 18.02.2013 roku w raporcie bieżącym nr 4/2013 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 obligacji imiennych serii C spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Spółka zastrzegła możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji obligacji serii C, po dojeściu ich emisji do skutku, Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 5 lutego 2013 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii C Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach towarów handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Obligatariuszami (Zastawnik) oraz Emitentem (Zastawca) w celu udzielenia zabezpieczenia fakultatywnego zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji obligacji imiennych serii C do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 50.000.000 zł.

## 6. WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI VISTULA GROUP S. A. W 2012 ROKU

Wyniki finansowe Vistula Group S.A. za rok 2012, podobnie jak dane porównywalne obejmują całoroczne wyniki finansowe linii biznesowych Vistula, Wólczanka oraz W.KRUK, jak również wyniki wygenerowane na działalności hurtowej oraz usług przerobowych w segmencie odzieżowym. W okresie roku 2012 nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad zarządzania.

W 2012 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do poziomu ok. 21,2 tys. m<sup>2</sup>. Powierzchnia sprzedaży w segmencie jubilerskim wzrosła o 2,9 % oraz w segmencie odzieżowym o 2,9 %.

**Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):**

	'000 m <sup>2</sup>	
	31.12.2012	31.12.2011
Segment odzieżowy	14,1	13,7
Segment jubilerski	7,1	6,9
<b>Ogółem detal</b>	<b>21,2</b>	<b>20,6</b>

**Podstawowe dane finansowe Vistula Group S.A.**

Pozycja	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	347 493	340 350
EBIT	27 277	22 710
EBIT D/A	38 293	35 231
Wynik finansowy netto	11 092	(998)

**Przychody ze sprzedaży**

W 2012 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 347,5 mln PLN zł i były wyższe o 7,1 mln PLN tj. o 2,1% od przychodów osiągniętych w roku 2011.

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment Jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	188 965	156 556	1 972	347 493
Marża brutto	96 725	79 543	1 509	177 777
Koszty operacyjne segmentu	67 132	53 789	37 289	158 210
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			7 710	7 710
Przychody i koszty finansowe			- 19 326	- 19 326
Podatek			- 3 141	- 3 141
<b>Wynik netto</b>	<b>29 593</b>	<b>25 754</b>	<b>- 44 255</b>	<b>11 092</b>

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment Jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	184 060	153 173	3 117	340 350
Marża brutto	95 340	79 860	1 320	176 520
Koszty operacyjne segmentu	66 038	51 385	36 745	154 168
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			358	358
Przychody i koszty finansowe			- 22 666	- 22 666
Podatek			1 041	1 041
<b>Wynik netto</b>	<b>29 302</b>	<b>28 475</b>	<b>58 775</b>	<b>- 998</b>

### Segment odzieżowy

Przychody Spółki w segmencie odzieżowym w 2012 roku były o 4,9 mln PLN (tj. o 3%) wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost sprzedaży osiągnięty został przede wszystkim w obszarze sprzedaży detalicznej (dla marki Vistula wzrost o 10%, dla marki Wólczanka 14% wzrostu). Należy zwrócić uwagę, że wzrost przychodów został osiągnięty w głównej mierze dzięki rosnącej sprzedaży z 1 m2. Dla marki Vistula wzrost wyniósł 14%, dla marki Wólczanka 12%.

Znacznemu ograniczeniu uległy przychody ze sprzedaży usług przerobowych oraz sprzedaży hurtowej, których wartość wyniosła 28,9 mln PLN i była niższa o 7,5 mln PLN tj. o 20% od przychodów osiągniętych w roku 2011. Kanał dystrybucji hurtowej oraz usług przerobowych zanotował jednocześnie zmniejszenie poziomu marży brutto z 30,2% w 2011 roku do 28,8% w roku 2012.

Marża brutto segmentu odzieżowego w roku 2012 wyniosła 51,2% w stosunku do 51,8% w roku poprzednim, co związane było z wyższymi kosztami zakupu kolekcji wynikającymi z niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym oraz walutowym w I połowie ubiegłego roku. Wysoki kurs walut, a w szczególności Euro miał również istotny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży poprzez rosnący udział kosztów najmu powierzchni handlowych, a tym samym negatywnie wpłynął na osiągnięty wynik operacyjny segmentu. W samym IV kwartale 2012 roku marża brutto segmentu odzieżowego wyniosła 53,7% w stosunku do 52,1% w IV kwartale 2011 roku. Pomimo niekorzystnych trendów z I połowy 2012 roku, dzięki konsekwentnej strategii dotyczącej poprawy efektywności segmentu odzieżowego wynik operacyjny segmentu odzieżowego wyniósł 29,6 mln PLN w stosunku do 29,3 mln PLN w roku poprzednim. W samym IV kwartale wynik segmentu odzieżowego wyniósł 9,6 mln PLN i był o 0,9 mln PLN (tj. o 10%) wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Segment jubilerski

Przychody Spółki w segmencie jubilerskim wyniosły w 2012r. 156,6 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w roku 2011 o ok. 3,4 mln PLN (2 %). Wzrost ten oparty jest na wynikach wypracowanych w okresie I połowy 2012 roku. W samym IV kwartale 2012 sprzedaż segmentu jubilerskiego wyniosła 51,5 mln i była o 2,8 mln PLN (5,1%) niższa od sprzedaży w analogicznym okresie roku poprzedniego. Gorsze wyniki sprzedaży związane są w głównej mierze z mniejszą sprzedażą zegarków, zwłaszcza w okresie grudnia 2012 roku. Marża brutto w roku 2012 uległa obniżeniu do poziomu 50,8% i była niższa od marży brutto osiągniętej w roku 2011 o 1,3 %.

Spadek marży brutto jest wynikiem niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym oraz walutowym, z którą mieliśmy do czynienia w II połowie roku 2011 oraz I połowie roku 2012. Jednocześnie dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji serii K Spółka dominująca znacząco poprawiła zaopatwienie w obszarze segmentu jubilerskiego, co dodatkowo zbiegło się w czasie z korzystnymi poziomami kursów walut w II połowie 2012 roku. Korzystny wpływ na poziom marży brutto częściowo jest widoczny w wynikach IV kwartału 2012 roku, gdzie jej poziom wzrósł do 54,2% w stosunku do 52,8% w IV kwartale 2011 roku. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu związany jest ze wzrostem kosztów najmu w wynikających zarówno ze zwiększenia powierzchni sprzedaży oraz zmiany jej struktury (rosnąca liczba sklepów w centrach handlowych vs sklepy przyuliczne).

Z uwagi na powyższe zysk segmentu jubilerskiego w roku 2012 wyniósł 25,8 mln PLN i był o 2,7 mln (9,5%) niższy od zysku wypracowanego w roku 2011.

### Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie 2012 roku wyniosły 33,7 mln PLN i były o 0,8 mln PLN (2,4%) niższe w stosunku do roku 2011. Ich udział w sprzedaży ogółem roku 2012 obniżył się do poziomu 9,7%.

Koszty sprzedaży w okresie 2012 r. wyniosły 124,5 mln PLN i były wyższe od kosztów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2011 o 4,9 mln PLN. Największy wpływ na wzrost poziomu kosztów sprzedaży miało osłabienie się polskiej waluty w okresie I połowy 2012 roku, które przełożyło się na wzrost kosztów związanych z najmem powierzchni handlowej, zwłaszcza w segmencie jubilerskim.

### Wynik operacyjny.

W roku 2012 Spółka osiągnęła 20% wzrostu poziomu zysku operacyjnego, który wyniósł 27,3 mln PLN w stosunku do 22,7 mln PLN w roku 2011. Należy jednak zwrócić uwagę iż wyniki te zawierają również transakcje związane ze sprzedażą niefinansowych aktywów trwałych, na których zysk wyniósł odpowiednio 6,4 mln PLN oraz 4,1 mln PLN dla roku 2012 oraz 2011.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w roku 2012 wyniosły 20,9 mln PLN i były niższe niż w roku 2011 o ponad 4,8 mln PLN tj. o 18,7%. Spadek ten jest głównie wynikiem aneksu do umowy kredytowej którą Spółka zawarła w grudniu 2011 roku dotyczącym obniżenia poziomu marży oraz korzystnym kształtowaniem się różnic kursowych na dzień 31.12.2012 roku.

Struktura i charakterystyka bilansuBilans

	w tys. zł		%	
	2012	2011	2012	2011

**Aktywa**

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>430 069</b>	<b>441 001</b>	<b>70%</b>	<b>71%</b>
<i>W tym: Rzeczowe aktywa trwałe</i>	39 657	46 614	6%	7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>188 603</b>	<b>181 741</b>	<b>30%</b>	<b>29%</b>
<i>w tym: Zapasy</i>	157 402	147 913	25%	24%
<i>w tym: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	16 790	22 542	3%	4%
<i>w tym: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	13 929	10 697	2%	2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>618 672</b>	<b>622 742</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Pasywa**

<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>324 728</b>	<b>295 899</b>	<b>52%</b>	<b>48%</b>
<i>w tym: Zysk netto za rok bieżący</i>	11 092	-998	2%	0%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>162 143</b>	<b>186 430</b>	<b>26%</b>	<b>30%</b>
<i>w tym: Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	148 408	169 401	24%	27%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>131 801</b>	<b>140 413</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	67 866	69 202	11%	11%
<i>w tym: Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	7 514	9 775	1%	2%
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	50 101	50 000	8%	8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>618 672</b>	<b>622 742</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

wskazniki	2 012	2 011
stopa zadłużenia	0,48	0,52
wskaźnik płynności	1,50	1,41
wskaźnik podwyższonej płynności	0,25	0,26

W obrębie aktywów Spółki, na przestrzeni roku 2012 widoczne jest zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych. Zmiana ta to przede wszystkim wynik amortyzacji majątku oraz realizacji transakcji sprzedaży nieruchomości należących do Vistula Group SA.

W roku ubiegłym zanotowano wzrost wartości majątku obrotowego spowodowany w głównej mierze zwiększeniem wartości zapasów oraz środków pieniężnych. Spadkowi uległa wartość należności handlowych. Zmiany dotyczące zapasów są wynikiem realizacji przyjętych założeń związanych z rozwojem sieci sprzedaży oraz pla-



nowanych przychodów, natomiast spadek wartości należności wynika z ograniczania działalności w obszarze sprzedaży hurtowej oraz eksportowej.

W strukturze finansowania majątku widoczny jest spadek zadłużenia kredytowego, wynikający z realizacji harmonogramów zawartych w umowach kredytowych oraz transakcji sprzedaży nieruchomości, które w przeważającej części zostały przeznaczone na spłatę zaciągniętych kredytów. Równocześnie na przestrzeni roku zanotowano również spadek wartości zobowiązań handlowych.

Zrealizowane w roku 2012 wyniki finansowe oraz zawarte transakcje zbycia nieruchomości, a także przeprowadzona skutecznie emisja akcji miały wpływ na poprawę wskaźników płynności oraz zmniejszenie poziomu zadłużenia.

Szczegółowy opis poszczególnych składników bilansu zawarty został w notach do sprawozdania finansowego.

### **Istotne pozycje pozabilansowe**

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do sprawozdania finansowego.

### **Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

#### **Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój Spółki bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Spółkę, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii**

Strategia Spółki zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Spółka koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Istnieje ryzyko, że strategia Spółka lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej**

W ramach przyjętych założeń strategicznych Spółka aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Spółka systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu**

Spółka współpracuje w jednym sezonie z około 200 dostawcami różnego rodzaju surowców oraz gotowych asortymentów odzieży, biżuterii i dodatków. Specyfiką branży jest zamawianie poszczególnych pozycji kolekcji na sezon wiosenno-letni lub zimowo-jesienny ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwić podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

### Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Spółka opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Spółka prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz i uruchomieniem nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży biżuterii pod nową marką, która odwołuje się do tradycji rodziny Kruk nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Spółka oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz uruchomieniem nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży biżuterii pod nową marką, która odwołuje się do tradycji rodziny Kruk, nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Spółkę powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Spółka rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Spółkę (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Zarówno polski rynek odzieży, jak i biżuterii, są bardzo rozdrobnione, działają na nich tysiące producentów i dystrybutorów. Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Spółki.

### Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółka, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach). Spółka może mieć trudności ze zbytem sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Spółki.

### Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za 2012 rok szacunkowa kwota ryzyka walutowego Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 23,3 mln EUR oraz 14,2 mln USD.

### Ryzyko wzrostu cen surowców

Spółka wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Spółka zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów będących w ofercie grupy Kapitałowej. Spółka w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Spółkę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednoczesnym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

### Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania w wysokości 155 922 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 101 tys. zł. z tytułu obligacji. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Spółki. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka zawarła 28.07.2009 r. Umowę Zmieniającą, dotyczącą umów kredytowych i poręczenia z bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Powyższa Umowa Zmieniająca (kredytowa) zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg kowenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

### Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 20.12.2013 roku. Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii C.

Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii C w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Spółka nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

W 2009 r. zostało wydane postanowienie o upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.12.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 14,9 mln PLN z czego 14,3 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 0,6 mln jest kwestionowane przez Spółkę.

### Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych, umów poręczenia, porozumień oraz wyemitowanych obligacji. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały liczne zabezpieczenia obejmujące całość posiadanego majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Spółkę z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,92% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Spółki decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową.

### Rynki zbytu

Spółka oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek jest rynek krajowy.

### Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2012 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdwersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

### Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Nocie Nr 15 do sprawozdania finansowego.



### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do sprawozdania finansowego.

### **Zaciągnięte kredyty**

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

### **Udzielone pożyczki**

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20 do sprawozdania finansowego.

### **Postępowania toczące się przez sądem lub organem administracji publicznej**

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w punkcie Nr 7 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie Nr 9 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Zarządzanie zasobami finansowymi**

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Spółka posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

### **Wykorzystanie wpływów z emisji**

W okresie 2012 roku Spółka dokonała emisji akcji serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 12 września 2012 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Zgodnie z celem emisji wskazanym w prospekcie emisyjnym Spółki, środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na spłatę krótkoterminowej pożyczki zaciągniętej w dniu 26.04.2012 r. na kwotę 20 mln zł, pełniącej funkcję kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim, poprzez m.in. zwiększenie zapasu biżuterii złotej i brylantowej marki W.KRUK oraz zegarków luksusowych marek zewnętrznych. W dniu 24.12.2012 r. Spółka dokonała spłaty ww. zobowiązań, a tym samym zrealizowała założony cel emisji akcji.

W miesiącu grudniu 2012 roku Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę w roku 2011, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii B wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 16 grudnia 2011 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 roku i Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 roku.

### **Realizacja publikowanych prognoz**

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

## **7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE**

W 2013 roku, podobnie jak w minionych okresach, Spółka dążyć będzie do uzyskania znaczącego wzrostu przychodów z działalności w segmencie detalicznym oraz zwiększenia efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży.

Podstawowymi narzędziami służącymi do realizacji tych celów będzie rozwój sieci detalicznej, dalsze doskonalenie oferty asortymentowej oraz konsekwentne wdrażanie coraz wyższych standardów obsługi klienta.

W roku 2013 planowane jest uruchomienie ok. 20 nowych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 1000 m<sup>2</sup>. Jednocześnie Spółka zamierza przeprowadzić inwestycje odtworzeniowe w kluczowych ze względów przychodowych i wizerunkowych lokalizacjach, zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim. W planie na rok 2013 łączne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 6 mln zł, co stanowi ok. 1,5 % przychodów Spółki. Rozwój własnej sieci handlowej wzorem lat ubiegłych będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Nowe salony firmowe w ramach podstawowych linii biznesowych, otwierane będą w miastach powyżej 100 000 mieszkańców, w których powstają nowe centra i galerie handlowe, i w których oferta marek Spółki nie była dotąd wystarczająco dostępna. Planowane są również otwarcia salonów w istniejących już i cieszących się dużym zainteresowaniem klientów centrach handlowych.

W ramach segmentu odzieżowego główne wysiłki skierowane zostaną na utrzymanie dynamiki wzrostu sprzedaży marek męskich, realizowane poprzez organiczny rozwój sieci sprzedaży, nowe kampanie marketingowe które wzmocnią wizerunek marek zwłaszcza w komunikacji internetowej, a także dalszy dynamiczny rozwój sklepów internetowych prowadzonych przez Spółkę, których udział w ogólnych przychodach systematycznie rośnie. W strukturze segmentu odzieżowego funkcjonuje również część produkcyjna, w ramach której realizowana jest produkcja koszul zarówno na potrzeby Spółki jak i w ramach przerobu uszlachetniającego na rzecz zewnętrznych kontrahentów głównie zagranicznych. W związku z wyraźną tendencją obniżania się przychodów realizowanych w części przerobu uszlachetniającego, w bieżącym roku planowane jest przeprowadzenie procesu restrukturyzacji obszaru produkcyjnego Spółki, dostosowujące go do obecnych i przyszłych potrzeb. Jednocześnie zgodnie z wcześniejszymi założeniami, niezmiennym celem strategicznym pozostaje całkowity outsourcing procesu produkcyjnego poza struktury Spółki, który mógłby zostać zakończony w 2013 roku.

W obrębie segmentu jubilerskiego kontynuowane będą działania mające na celu wykorzystanie potencjału marki W.KRUK dzięki zwiększeniu wzorniczej atrakcyjności nowych kolekcji wizerunkowych wykorzystujących najnowsze osiągnięcia sztuki jubilerskiej. Pozyskane w roku ubiegłym środki obrotowe z emisji akcji serii K umożliwiły również dokonanie istotnego zwiększenia zatowarowania w segmencie jubilerskim, co zgodnie z założeniami powinno przełożyć się na wzrost sprzedaży oraz marży brutto na sprzedaży. W roku 2013 planowane jest utrzymanie podwyższonych o ok. 15% w stosunku do ubiegłego roku poziomów zapasów w segmencie jubilerskim.

W roku 2013 niezmiennym celem Spółki w działalności operacyjnej będzie utrzymanie dyscypliny kosztowej przede wszystkim w obszarach kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci salonów firmowych.

Połączenie wypracowanych w powyższy sposób oszczędności z osiągnięciem założonych na rok bieżący wzrostów sprzedaży detalicznej, wynikających z rozwoju sieci handlowej oraz zwiększenia jej dotychczasowej efektywności, powinno zaowocować osiągnięciem wyników finansowych na miarę oczekiwań akcjonariuszy Spółki, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z istniejącego poziomu zadłużenia oraz niełatwej sytuacji makroekonomicznej w otoczeniu rynkowym.

## 8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

## 9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku

Zarząd VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także „Emitent” lub „Spółka”) przedstawia oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w VISTULA GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w związku Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Emitenta będącego częścią raportu rocznego VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2012.

Zgodnie z §2 Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego, przekazanie niniejszego raportu jest równoważne przekazaniu raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Niniejsze oświadczenie składa się z następujących części:

- I. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.**
- II. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**
- III. Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**
- IV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**
- V. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**
- VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**
- VII. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**
- VIII. Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**
- IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów**
- X. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

### I.

#### Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega VISTULA GROUP S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, zmienionym Uchwałą Rady Giełdy nr

20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

Tekst jednolity obowiązujących Spółkę w 2012 roku „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

Zasady ładu korporacyjnego, wynikające z dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zostały wdrożone w Spółce na wniosek Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 8 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 czerwca 2009 roku w sprawie przestrzegania w Spółce Vistula Group S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku oraz na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku.

### **Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”**

Zarząd Spółki oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2012 roku, Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku z następującymi wyłączeniami:

#### **Część I:**

##### **- rekomendacja nr 1:**

*„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.*

*Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:*

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;*
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;*
- umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

#### **Wyjaśnienie:**

Spółka odstąpiła od stosowania tej rekomendacji wyłącznie w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki. Spółka nie posiada obecnie stosownego sprzętu i możliwości technicznych pozwalających na wykonywanie tych zadań, a koszt inwestycji związanych z realizacją powyższej rekomendacji jest niewspółmiernie wysoki do potencjalnych korzyści dla akcjonariuszy.

##### **- rekomendacja nr 5:**

*„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”*



**Wyjaśnienie:**

Spółka posiada politykę wynagrodzeń w stosunku do pracowników nie będących członkami jej organów. Spółka nie przyjęła dotychczas formalnie regulaminu określającego politykę wynagrodzeń i zasad jej ustalania dotyczącą członków organów nadzorujących i zarządzających. Niemniej jednak dotychczas stosowana przez Spółkę polityka w tym zakresie jest przejrzysta i zgodna z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia Zarządu w 2012 roku było ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie wypłacane z tytułu umowy o pracę. Ponadto Spółka wdrożyła system motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki, którego założenia udostępnione są przez Spółkę na jej stronie internetowej. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej podawane są do wiadomości w raportach rocznych Spółki.

**Część II:****- zasada nr 2:**

*„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”*

**Wyjaśnienie:**

W ocenie Spółki konieczność prowadzenia serwisu korporacyjnego w języku angielskim oraz tłumaczenia wszystkich dokumentów korporacyjnych (w tym treści raportów bieżących i obszernych raportów okresowych) na język angielski wiąże się z nadmiernymi kosztami dla Spółki.

**Część III:****- zasada nr 6:**

*„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”*

**Wyjaśnienie:**

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w interesie wszystkich akcjonariuszy. Równocześnie akcjonariusze mają prawo do posiadania swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej. Obecnie funkcjonująca Rada Nadzorcza Spółki sprawuje funkcje nadzorcze w sposób należyty, zgodnie z najlepszymi standardami. W ciągu całego roku 2012 Spółka posiadała oświadczenie tylko jednego członka Rady Nadzorczej dotyczące spełniania przez niego kryteriów niezależności, o których mowa w Załączniku wskazanym w opisie zasady nr 6 części III, dlatego też uznawała, iż przedmiotowa zasada w roku 2012 nie była przestrzegana. Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia, tj. na dzień 21 marca 2013 roku Spółka posiada oświadczenia o spełnianiu kryteriów niezależności złożone przez trzech członków Rady Nadzorczej, czyli w liczbie wymaganej przez treść niniejszej zasady.

**Część I: - zasada nr 12 i Część IV: - zasada nr 10:**

*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na:*

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienie:

Spółka wyjaśnia, iż obecnie w Statucie Spółki nie ma zapisów, które by pozwalały na udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Z uwagi na brzmienie art. 406<sup>5</sup> KSH, który zezwala na wprowadzenie komunikacji elektronicznej w ramach Walnego Zgromadzenia, tylko w sytuacji gdy Statut to dopuszcza, Spółka aktualnie nie może zapewnić akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym. Przyczyną odstąpienia od stosowania w Spółce powyższej zasady są również zbyt wysokie koszty zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej zadań, niewspółmierne do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki lub proces ich implementacji został wdrożony.

Spółka stopniowo przebudowuje i modyfikuje swoją stronę internetową w celu jak najlepszego dostosowania jej do wymogów określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”.

## II.

### **Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Wdrożone w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości Finansów, podlegający bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki ds. finansowych.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. spójnych zasad rachunkowości oraz

- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych VISTULA GROUP S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 2009 roku późn. zm.),
  - 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Zadaniem Spółki jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA GROUP S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur.

#### **Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.**

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego mają wyłącznie wytypowani pracownicy. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

## III

Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

## 5) Struktura własności kapitału zakładowego Spółki, na dzień 31.12.2012 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 31.12.2012 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

Na dzień 31.12.2012 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzielił się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

## 6) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 21.03.2013 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Na dzień 21.03.2013 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61



2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

#### IV

#### Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie, w szczególności dotyczące specjalnych uprawnień kontrolnych.

#### V

#### Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

#### VI

#### Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki nie występują.

#### VII

#### Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zgodnie z brzmieniem art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zgodnie z art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziano zamierzoną zmianę Statutu, należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyzje w tej sprawie podejmuje w formie uchwał. Kompetencje wynikające z wyłącznych uprawnień do dokonywania zmian Statutu Spółki Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarzą-

du Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zgodnie z art. 415 Kodeksu spółek handlowych uchwała dotycząca zmiany statutu, zapada większością trzech czwartych głosów, jednakże uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

## VIII

### **Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

#### **1) Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień:**

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. jest organem decydującym o podstawowych sprawach istotnych z punktu widzenia funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. działa w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych („KSH” lub „Kodeks spółek handlowych”), Statutu Spółki oraz zgodnie ze stałym Regulaminem Walnego Zgromadzenia przyjętym uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2004 roku, zmienionym uchwałą nr 29/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku.

Pełny tekst Statutu Spółki, określający w sposób szczegółowy kompetencje Walnego Zgromadzenia, dostępny jest w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl).

Do 3 sierpnia 2009 roku Spółka zwoływała Walne Zgromadzenie na podstawie art. 402 Kodeksu spółek handlowych przez ogłoszenie dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, które zawierało datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany Statutu dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian, a także, jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie zawierało projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu

W okresie od 3 sierpnia 2009 z uwagi na nowe regulacje wprowadzone do KSH, do Walnego Zgromadzenia Emitenta w stosunku do zasad zwoływania Walnego Zgromadzenia zastosowanie mają następujące poniżej opisane zasady. Zapisy Statutu niezgodne z tymi regulacjami nie mają po tej dacie zastosowania do Walnych Zgromadzeń Emitenta.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w innych miejscach dopuszczonych przez ogólnie obowiązujące przepisy.

W świetle postanowień § 30 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,

- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzanie akcji.

Oprócz wyżej wymienionych spraw uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych.

Kompetencje wymienione w pkt. 2, 4, 5, 6, 7, 9 powyżej, Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może także zwołać Rada Nadzorcza, jeśli Zarząd nie zwoła go tym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy lub z inicjatywy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać także Rada Nadzorcza, zawsze jeśli zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
  - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
  - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
  - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
  - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych,

- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, którego zwołania żądają w trybie art. 400 §1 KSH, a także w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wezwie akcjonariuszy lub ich reprezentantów, uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, aby utworzyli oddzielną grupę lub grupy celem wyboru jednego lub kilku członków Rady; osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady.

Jeżeli nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza, że Walne Zgromadzenie nie dokonuje wyborów członków Rady Nadzorczej.

Po dokonaniu wyborów członków Rady Nadzorczej przez utworzoną grupę lub grupy, Walne Zgromadzenie przeprowadzi wybór pozostałych członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze lub ich reprezentanci, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba zgodnie z art. 409 Kodeksu spółek handlowych, a następnie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna powstrzymać się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza oraz podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich reprezentuje i przysługujących im głosów. Lista po podpisaniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jest wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany zapewnić prawidłowy przebieg obrad i głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu zasady głosowania i podejmowania uchwał. Może on także w uzasadnionych przypadkach ogłaszać krótkie przerwy w obradach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma natomiast prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Komisja skrutacyjna jest powoływana jedynie wtedy, jeżeli nie został zapewniony elektroniczny system liczenia głosów lub jeśli powołania takiej Komisji zażąda akcjonariusz i Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę w tej kwestii. W takim przypadku dwuosobowa komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.

Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję uchwał i wniosków. W takim przypadku dwuosobowa Komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.



Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję skrutacyjną, uchwał i wniosków - pełniącą funkcje zarówno komisji skrutacyjnej jak i uchwał i wniosków, o których mowa w § 6 i 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Stosownie do zapisów § 28 Statutu Spółki głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Pozostałe zasady dotyczące przebiegu Walnego Zgromadzenia reguluje KSH.

## **2) Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:**

Akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie. Każdy akcjonariusz Spółki posiada prawo głosu, które realizowane jest poprzez obecność na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poniżej opisane zostały prawa majątkowe i korporacyjne akcjonariuszy Spółki. Ponieważ wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są zdematerializowane, poniżej omówione zostały wyłącznie regulacje dotyczące prawa akcjonariuszy uprawnionych z akcji zdematerializowanych.

**Z posiadaniem akcji VISTULA GROUP S.A. związane są następujące uprawnienia:**

### **1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:**

- **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy określa się jako prawo do udziału w zysku spółki.

Prawo to ma charakter bezwzględny, co oznacza, że akcjonariusz nie może być go pozbawiony w drodze zapisów w Statucie Spółki lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

Aby jednak móc skorzystać z prawa do dywidendy muszą zostać spełnione określone warunki, wśród których najważniejszy to osiągnięcie przez Spółkę zysku.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Uprawnienie do udziału w zysku wynika z faktu bycia akcjonariuszem (posiadania akcji) i jest prawem majątkowym nierozdzielnie powiązaniem z akcją.

Zysk będący podstawą wypłaty dywidendy musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta; zysk ten powinien być jednocześnie przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych („KDPW”) oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od Spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- **Prawo poboru**

Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH.

Akcjonariusz może w interesie Spółki zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru.

Pozbawienie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów. Jednak przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 po.1538 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o obrocie”), tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez Spółkę.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego (o ile nie pozbawiono akcjonariuszy prawa poboru) powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w KSH jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym.

Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu VISTULA GROUP S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

Z chwilą zarejestrowania akcji Spółki przez KDPW, akcje VISTULA GROUP S.A. zostały zdematerializowane. Z chwilą dematerializacji, zasady dotyczące nabywania własności papierów wartościowych ulegają zmianie, albowiem skutek rozporządzający w postaci zbycia akcji następuje z chwilą zapisania akcji Spółki na rachunku nabywcy.

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji:

prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zbycia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery na nabywcę z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w KDPW powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

#### **Ustanowienie zastawu na akcjach**

Akcjonariusz może ustanawiać zastaw na swoich akcjach Spółki.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 KSH, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

Przedmiotem zastawu na akcjach nie jest akcja jako rzecz, lecz prawa inkorporowane w akcji. Z tego też powodu do ustanowienia zastawu na akcjach stosuje się postanowienia Kodeksu cywilnego o zastawie na prawach – uregulowanego w art. 327 – 335 Kodeksu cywilnego.

W świetle art. 329 § 1 zd. 1 Kodeksu cywilnego, do ustanowienia zastawu na prawie stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania tego prawa. Ustanowienie zastawu wymagać będzie zawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem występującym jako zastawca oraz jego wierzycielem występującym jako zastawnik, a następnie przeniesienie posiadania akcji na rzecz zastawnika.

Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 KSH.

Ustanowienie zastawu na akcjach spółek, których akcje są dopuszczone do publicznego obrotu jest objęte odrębnym reżimem prawnym.

W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługiwać będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 Kodeksu cywilnego). Do praw tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej.

W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

### **Ustanowienie użytkowania na akcjach**

Akcjonariusz może ustanawiać użytkowanie na swoich akcjach Spółki.  
Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawna dopuszczalność ustanawiania użytkowania na akcjach wynika z dyspozycji art. 265 Kodeksu cywilnego stanowiącego, iż przedmiotem użytkowania mogą być również prawa. Ustanowienie użytkowania na akcjach odnosić się będzie do praw z akcjami związanymi. Status prawny użytkownika akcji regulowany jest postanowieniami art. 4 § 1 pkt. 4a, art. 340, 341 § 2, art. 343 § 2 oraz 406 § 1 KSH.

Ustanowienie użytkowania na akcjach wymaga zawarcia umowy z udziałem akcjonariusza oraz osobą trzecią, na rzecz której prawo użytkowania jest ustanawiane (użytkownika).

Należy wskazać na regulację zawartą w art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którą w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

## **2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:**

- **Prawo akcjonariusza do wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki**

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. składa się z 5 - 6 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku, gdy wybór odbywa się poprzez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w VISTULA GROUP S.A. przewiduje zasady postępowania w przypadku dokonywania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorąc jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Wybór Rady Nadzorczej grupami preferuje akcjonariuszy mniejszościowych. Dzięki możliwości utworzenia oddzielnych grup mogą oni wprowadzić do Rady Nadzorczej własnych przedstawicieli. Wybór grupami odbywa się na wniosek akcjonariuszy nawet wówczas, gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Wybór grupami dotyczy wszystkich członków Rady Nadzorczej. Wyjątek stanowi sytuacja, kiedy w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot upoważniony do samodzielnego wyboru na podstawie odrębnych przepisów prawa. Wówczas wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wyko-



nywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej. W stosunku do tych osób obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 KSH.

- **Prawo do zwołania i żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze powinni złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie, o którym mowa, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka.

Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.

W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w niniejszym akapicie należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Dodatkowo prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 KSH).

Powyżej opisane prawa regulowane są postanowieniami KSH, natomiast Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym zakresie żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań dla akcjonariuszy Spółki. W Statucie Spółki nie zostały ponadto przyznane żadne osobiste uprawnienia związane ze zwoływaniem Walnych Zgromadzeń.

- **Prawo do udziału na Walnym Zgromadzeniu oraz prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo akcjonariusza do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest jednym z podstawowych praw akcjonariusza o charakterze bezwzględny, którego akcjonariusz nie może być pozbawiony. Realizację tego uprawnienia gwarantuje akcjonariuszowi art. 412 KSH.

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> §1 KSH prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają osoby, będące akcjonariuszami w dniu rejestracji, tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Uprawniony z zdematerializowanych akcji na okaziciela, aby wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki, powinien wystąpić do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu o wystawienie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> §1 w związku z §6 i §7 KSH).

Emitent ustala listę uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zarząd wyklada listę do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie dopuszcza udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej lub do wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie bądź w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu weryfikowanego przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Walne Zgromadzenie Emitenta wprowadziło 29 czerwca 2009 uchwałą nr 29/06/2009 zmianę do Regulaminu Walnego Zgromadzenia dotyczącą procedury zawiadamiania Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusz uprawniony jest do zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki lub do wykonywania prawa głosu w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu takiego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Przed terminem Walnego Zgromadzenia, Spółka udostępni na stronie internetowej [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl) formularz pełnomocnictwa, który po wypełnieniu, akcjonariusz może przesłać do Spółki za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Akcjonariusz, który chce udzielić pełnomocnictwa w wyżej wymienionej formie, zwraca się osobiście lub na piśmie do Spółki o wydanie loginu i hasła, które umożliwi akcjonariuszowi przeprowadzenie procedury weryfikacji i udzielenia pełnomocnictwa w formie elektronicznej. Akcjonariusz zobowiązuje się zachować w poufności nadany mu login i hasło. Login i hasło przesyłane są akcjonariuszowi przesyłką listową lub kurierską na podany przez niego w żądaniu adres. Akcjonariusz może zmienić hasło samodzielnie za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Każdy akcjonariusz przed udzieleniem pełnomocnictwa w postaci elektronicznej powinien ocenić we własnym zakresie ryzyko związane z zawiadomieniem Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa za pomocą środków komunikacji elektronicznej bez wykorzystania bezpiecznego podpisu.

Szczegółowe zasady wdrożenia powyższej procedury określa Zarząd Spółki. Zarząd Spółki może wedle własnego uznania wprowadzić dodatkowe zabezpieczenia.

Zarówno członek Zarządu jak i pracownik Spółki mogą być ustanowieni pełnomocnikami do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu. Jednakże gdy pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo dla takiej osoby może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W wypadkach, o których mowa w niniejszym akapicie, udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania prawa z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Sporządzenie odpisów tych wniosków odbywa się na koszt spółki.

Ponadto na mocy z art. 407 § 1 KSH akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, która powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

- **Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Ponadto zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

- **Prawo do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu podejmują uchwały przewidziane w porządku obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

KSH przyznaje każdej akcji prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 KSH). Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym względzie żadnych postanowień odmiennych. Postanowienia Statutu Spółki nie zawierają także żadnych ograniczeń w przedmiocie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

Akcjonariusze spółki publicznej mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).

Regulamin Walnego Zgromadzenia VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje możliwości głosowania (podejmowania uchwał) korespondencyjnego.

Prawo głosu przysługujące akcjonariuszowi doznaje ograniczenia w przypadku, gdy przedmiotem rozpatrywanej uchwały jest sprawa zakresu odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia mu absolutorium, zwolnienia go z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 KSH); w takim przypadku akcjonariusz jest wyłączony z głosowania.

Głosowanie podczas obrad Walnego Zgromadzenia może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznego systemu liczenia głosów.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo depozytowe zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

- **Prawo do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH).

Zaświadczenie zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,



- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do zaskarżania uchwał przez akcjonariusza jest jednym z tych praw, którego realizacja wymaga czynnego działania ze strony samego akcjonariusza. Prawo to polega na możliwości wniesienia przez akcjonariusza pozwu do sądu przeciwko Spółce o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały. Sądem właściwym dla tego typu spraw jest sąd gospodarczy.

Przedmiotem zaskarżenia mogą być uchwały Walnego Zgromadzenia sprzeczne ze Statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami, a także godzące w interes Spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczy uchwał sprzecznych z ustawą. Uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jednak tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki publicznej powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

- **Prawo do wytoczenia powództwa na rzecz Spółki**

Akcjonariusz ma prawo wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę

Prawo to regulują zapisy KSH, w szczególności art. 486 KSH.

### **3. Prawo akcjonariusza do informacji.**

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki na Walnym Zgromadzeniu i na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem**

Co do zasady akcjonariuszowi spółki akcyjnej przysługuje prawo żądania udzielenia informacji o Spółce na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad oraz udzielenie informacji dotyczących Spółki na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 KSH.

Przy tym odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Gdy wniosek o udzielenie informacji został złożony na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, wyłącznie jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Ponadto na podstawie KSH Zarząd udziela na piśmie informacji o Spółce akcjonariuszowi, także gdy wniosek taki został złożony poza Walnym Zgromadzeniem.

W obydwu wypadkach Zarząd może odmówić udzielenia informacji dotyczących Spółki z powodów określonych poniżej.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Członek Zarządu może ponadto odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Ponadto w przypadku spółek publicznych należy uznać, że to prawo do informacji podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególny tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym.

VISTULA GROUP S.A., jak każda spółka publiczna, ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ( Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”).

W praktyce oznacza to przesyłanie informacji w ramach raportów bieżących i okresowych w zakresie przewidzianym przez akty wykonawcze do ustawy o publicznym obrocie. Dane są przesyłane systemem ESPI, do Komisji Nadzoru Finansowego a następnie, po 20 minutach, trafiają do publicznej wiadomości poprzez podanie ich przez jedną z ogólnopolskich agencji informacyjnych. Informacja podana przez spółki publiczne do czasu jej upublicznienia jest poufna, a jej podanie w sposób inny niż wskazany w ustawie o ofercie, wiąże się z odpowiedzialnością administracyjną przewidzianą we wspomnianej ustawie.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki ma prawo odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi, który wystąpił z takim pytaniem na podstawie art. 428 KSH. Odmowa może jednak dotyczyć tylko tych informacji, które stanowią informację poufną, lub takich, które były publikowane w ramach obowiązków informacyjnych. W przypadku odmowy udzielenia informacji już publikowanych Zarząd ma prawo powołać się na zasadę równego dostępu do informacji oraz na okoliczność, że tryb informowania akcjonariusza spółki publicznej odbywa się w ramach systemu ESPI gwarantującego równy dostęp do informacji.

Tak więc zastosowanie art. 428 KSH do spółki publicznej dotyczy w zasadzie sytuacji przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw, których ujawnienie nie musi odbywać się w ramach raportów przesyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć na podstawie art. 429 KSH wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego

Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do Zarządu. Tym samym formalnie Rada Nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi.

Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym Zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek Zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

#### **4. Prawa akcjonariuszy wynikające z ustaw regulujących rynek kapitałowy w Polsce**

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

Spośród uprawnień przyznanych akcjonariuszom przez ustawę o ofercie, za najistotniejsze z punktu widzenia prawidłowości funkcjonowania rynku uznaje się szeroko rozumiane prawo akcjonariusza do informacji.

Prawo do informacji jest podstawowym z praw, wynikających z ustawy o ofercie, choć nie mówi o nim wprost żaden z przepisów ustawy. Wynika ono z ogółu praw i obowiązków nakładanych na inwestorów i emitentów.

Najistotniejsze jest, aby każdy z akcjonariuszy spółki publicznej miał zapewniony dostęp do tych samych informacji, w tym samym czasie co wszyscy pozostali akcjonariusze. Innymi słowy najważniejsze jest zapewnienie równych szans w dostępie do informacji. Jest to podstawowe zadanie, realizowane przez przepisy ustawy o ofercie. Każdy akcjonariusz powinien mieć zapewniony dostęp do informacji związanych z kondycją spółki, sposobem jej działania, planowanym kierunkiem jej rozwoju.

W przypadku VISTULA GROUP S.A. informacje dotyczące Spółki są przekazywane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych za pośrednictwem systemu ESPI.

Nieprzekazanie tych informacji lub podanie informacji nieprawdziwej może prowadzić do podjęcia przez inwestora błędnej decyzji inwestycyjnej i poniesienia szkody. Jeżeli to nastąpi, akcjonariusz/inwestor, który poniósł szkodę na skutek niewypełnienia przez spółkę obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji o takich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, ma prawo żądać jej naprawienia na drodze sądowej.

- **Inne prawa akcjonariusza wynikające z ustaw regulujących rynek papierów wartościowych**

W celu realizacji zasad przestrzegania reguł uczciwego obrotu i konkurencji oraz zasady zapewnienia powszechnego dostępu do rzetelnych informacji, ustawa o ofercie nakłada liczne obowiązki na emitentów, akcjonariuszy, oraz inwestorów niebędących jeszcze akcjonariuszami, ale planujących nabyć akcje spółek publicznych. Wypełnianie tych obowiązków zwykle wiąże się bezpośrednio z powstaniem konkretnych uprawnień dla akcjonariuszy: m.in. prawa do informacji o spółce i jej akcjonariacie, prawa do sprzedaży akcji spółki w odpowiedzi na wezwanie, co umożliwia „wycofanie się” akcjonariusza ze spółki we właściwym czasie uzyskując godziwą cenę za akcje, prawa do żądania odszkodowania w przypadku poniesienia szkody na skutek podania nieprawdziwej informacji w prospekcie.

Ponadto, ustawa o ofercie przyznaje akcjonariuszom szczególne prawa, niezwiązane z wypełnianiem żadnych obowiązków, związane za to z aktywną działalnością inwestora/akcjonariusza w strukturach Spółki.

Należą do nich: prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych oraz prawa wynikające z tytułu posiadania świadectwa depozytowego.

- **Prawo akcjonariuszy do wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych**

Prawo kontroli nad sprawami spółki, realizowane poprzez zainicjowanie badania konkretnego zagadnienia przez rewidenta do spraw szczególnych, zostało przyznane akcjonariuszowi lub grupie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Uprawnienie to dotyczy zarówno tych akcjonariuszy spółki publicznej, którzy posiadają akcje spółki publicznej niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak i tych, którzy posiadają akcje już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Rewidentem do spraw szczególnych może być podmiot, który posiada wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania określonej sprawy. W zależności od rodzaju sprawy, takie kwalifikacje mogą posiadać np. osoby legitymujące się uprawnieniami biegłego rewidenta, osoby wpisane na listę biegłych sądowych lub inne posiadające wiedzę z racji zdobytego doświadczenia zawodowego.

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

1. powołanie w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy oraz
2. powołanie w drodze postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.

## IX

**Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.**

### 1) Zarząd VISTULA GROUP S.A.

#### **Skład osobowy Zarządu:**

Na dzień bilansowy 31.12.2012 roku w skład Zarządu VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
2. Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu
3. Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. od dnia bilansowego 31.12.2012 roku do dnia 21.03.2013 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

#### **Zasady działania Zarządu:**

Zarząd VISTULA GROUP S.A. powołany jest ustawowo do prowadzenia spraw Spółki oraz jej reprezentowania. Zarząd Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Zarządu Spółki odbywa się przy tym z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.



Sposób działania Zarządu Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Obydwa dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl).

Zarząd Spółki składa się z 3-6 osób. Kadencja Zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje Zarząd. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Prezes, Wiceprezes, Członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Zarząd Emitenta pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Emitent przyjął Regulamin Zarządu. Zapisy przedmiotowego Regulaminu zostaną opisane poniżej.

Zarząd składa się z 3-6 członków powołanych przez Radę Nadzorczą na okres 3 lat. Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu na okres wspólnej kadencji.

Członkowie Zarządu pełnią swe obowiązki osobiście. Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Po wygaśnięciu mandatów członkowie Zarządu mogą być ponownie powołani w skład zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Umowy o pracę i inne umowy z członkami Zarządu Spółki może zawierać w imieniu Spółki Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu.

Zarząd zbiera się na swoje posiedzenia co najmniej raz w miesiącu. Prezes Zarządu może ustalić stałe terminy posiedzeń Zarządu.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes, lub w czasie jego nieobecności wskazany przez niego członek Zarządu.

Na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie winno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Każdy członek Zarządu ma obowiązek przedstawić Zarządowi sprawę wymagającą powzięcia uchwały Zarządu.

W zawiadomieniach o posiedzeniach Zarządu powinien być podany porządek obrad oraz powinny być doręczone materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

W przypadku ustalenia przez Prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, porządek posiedzeń ustalany jest na poprzednim posiedzeniu Zarządu, a materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad powinny być dostarczone w terminie ustalonym przez Prezesa Zarządu. W sytuacji określonej w zdaniu poprzednim, zmiana ustalonego porządku obrad może nastąpić z inicjatywy własnej Prezesa lub na wniosek członka Zarządu skierowany do Prezesa.

W przypadku nie przychylenia się Prezesa do wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie powinno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni właściciwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki lub inne osoby. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność co najmniej dwóch trzecich jego składu. W przypadku ustalenia przez Prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, nie wymagają one odrębnego zwołania i zawiadamiania członków Zarządu.

Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W głosowaniach nad uchwałami biorą udział wszyscy obecni członkowie Zarządu. Wstrzymanie się od głosowania oznacza głos przeciwko uchwale. Każdemu członkowi Zarządu przysługuje jeden głos. Kolejność głosowania nad uchwałami ustala Prezes Zarządu.

Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły podpisywane przez protokolanta i obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. W protokołach należy wymienić członków Zarządu biorących udział w posiedzeniach, porządek obrad, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podlegają zatwierdzeniu.

niu na kolejnym posiedzeniu Zarządu i są podpisywane przez członków Zarządu obecnych na poprzednim posiedzeniu. Zatwierdzone protokoły zostają dołączone do księgi protokołów zarządu. Podjęte uchwały zostają dołączone do księgi uchwał zarządu.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki niezastrzeżone Statutem Spółki albo przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia Emitenta lub Rady Nadzorczej.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd zapewnia obsługę organizacyjno-administracyjną funkcjonowania pozostałych organów spółki, gromadzi protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz protokoły ze swoich posiedzeń.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki,
2. zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki,
3. podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych,
4. ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych,
5. powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców,
6. udzielanie prokury i pełnomocnictwa,
7. utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki w ramach wewnętrznej struktury Spółki,
8. ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników,
9. zagospodarowanie zbędnych środków trwałych,
10. podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł,
11. sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat,
12. wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia Emitenta w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji,
13. wnioskowanie o zwołanie obrad Rady Nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad,
14. zwoływanie Walnych Zgromadzeń Emitenta,
15. wewnętrzny podział pracy członków Zarządu,
16. podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych,
17. ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy,
18. sprawy przed załatwieniem których, choćby jeden członek Zarządu wyraził sprzeciw,
19. udzielanie pożyczek,
20. udzielanie gwarancji i poręczeń,
21. inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.

Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu określa uchwała Zarządu. Na jej podstawie członkowie Zarządu nadzorują pracę podległych im komórek organizacyjnych. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu, zastępuje go wskazany przez niego członek Zarządu.

Koszty działania Zarządu pokrywa Spółka. Obsługę posiedzeń Zarządu zabezpieczają pracownicy wyznaczeni przez Prezesa.

Zmiany regulaminu wymagają uchwały Zarządu zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą.

## **2) Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A.**

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej:**

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A., w świetle postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, jest organem nadzorującym działalność Spółki.

Na dzień bilansowy 31.12.2012 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ilona Malik - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Artur Jędrzejewski - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej
6. Grzegorz Wójtowicz - Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;
- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
  7. Jerzy Mazgaj
  8. Ilona Malik
  9. Artur Jędrzejewski
  10. Michał Mierzejewski
  11. Mirosław Panek
  12. Grzegorz Wójtowicz

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. od dnia bilansowego 31.12.2012 roku do dnia 21.03.2013 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

#### **Zasady działania Rady Nadzorczej:**

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki.

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Rady Nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl).

Rada Nadzorcza składa się z 5 - 6 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca, ma także obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej zawartego we wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,
- c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu. Nieodesłanie przez członka Rady Nadzorczej podpisanego w powyższy sposób projektu uchwały w terminie 10 dni od dnia wysłania projektu na podany przez Członka Rady jego adres do doręczeń, uznaje się za wstrzymanie się od głosu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, a w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość – powiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności lub (w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) przy udziale, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale Rady Nadzorczej - decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jeżeli treść uchwały nie stanowi inaczej, uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. Podjęcie uchwały w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu następuje z chwilą jej podpisania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej albo z upływem 10 dni od dnia wysłania projektu uchwały członkom Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może uchylać, zmieniać, uchylać swój regulamin określający tryb jej działania.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu Spółki, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy :

- 1) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w poprzednich punktach 1 i 2,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
- 5) delegowanie członka Rady Nadzorczej, o ile nie narusza to postanowień § 17 ust.1 Statutu, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
- 6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
- 8) wybór biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 9) przyjmowanie w formie uchwały dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- 10) opiniowanie wniosków o umorzenie akcji Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody Rady Nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji.

Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być członkowie Zarządu Spółki, pracownicy Spółki zajmujący stanowisko księgowego, radcy prawnego i inni pracownicy podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu, prokurenci, a także likwidator lub likwidatorzy Spółki. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być również członkowie Zarządu i likwidatorzy spółek zależnych wobec Spółki.



Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek Rady Nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: (a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, (b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki.

Każdy członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem Spółki dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przez wyrażenie „powiązania” rozumie się powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogące mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady Nadzorczej na skutek śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza działając zgodnie z postanowieniami § 22 ust. 3 Statutu Spółki może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji. Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w § 22 ust. 3 Statutu Spółki, Przewodniczący Rady Nadzorczej składa wniosek do Zarządu Spółki o niezwłoczne zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady Nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.

Rada Nadzorczej wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego oraz w miarę potrzeby także Sekretarza. Kadencja osób pełniących wymienione funkcje kończy się z dniem upływu kadencji ustępującej Rady Nadzorczej, z tym, że Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej i przewodniczy zebraniu do chwili wyboru Przewodniczącego. Przewodniczący, zastępca Przewodniczącego oraz Sekretarz mogą być odwołani przed upływem kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania:

- a) na posiedzeniach Rady,
- b) poprzez bieżące i doraźne czynności nadzorczo - kontrolne, w wykonywaniu których może:
  - (i) przeglądać każdy dział czynności Spółki,
  - (ii) żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień,
  - (iii) dokonywać rewizji stanu majątku Spółki,
  - (iv) dokonywać kontroli finansowej Spółki,
  - (v) sprawdzać księgi i dokumenty,
  - (vi) zobowiązać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla użytku Rady Nadzorczej ekspertyz i opinii, jeżeli dany problem wymaga specjalnej wiedzy, kwalifikacji, specjalistycznych czynności lub oceny niezależnego eksperta.

Rada Nadzorcza zapewnia, aby biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego Spółki zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno być wysłane listem poleconym, faksem lub za pomocą poczty elektronicznej na adresy, numery faksu lub na adresy e-mail członków Rady Nadzorczej wskazane przez nich jako właściwe do doręczeń wszelkich materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej, co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia. W przypadku obecności na danym posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej, za skuteczny sposób zawiadomienia uznaje się również ustne poinformowanie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej o terminie, miejscu i porządku następ-

nego posiedzenia, odnotowane w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej, na którym zawiadomienie w powyższej formie zostało przekazane.

Porządek obrad w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadkach, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają na to zgodę lub gdy jest to konieczne dla uchronienia Spółki przez szkodą lub w przypadku, gdy przedmiotem uchwały ma być ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Spółką.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

Możliwe jest odbycie posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie telekonferencji w taki sposób, iż wszyscy jego uczestnicy mogą się wzajemnie porozumiewać przy pomocy środków telekomunikacji. Dla ważności uchwał podjętych podczas takiego posiedzenia wymagane jest podpisanie protokołu przez wszystkich jego uczestników.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub jego Zastępca. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są także na wniosek Zarządu albo członka Rady Nadzorczej. Wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej powinien przedstawiać proponowany porządek obrad Rady Nadzorczej oraz osoby ze składu Zarządu i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest uzasadniony z uwagi na zagadnienia, które mają być rozpatrywane przez Radę Nadzorczą. Zastępca Przewodniczącego może zwołać posiedzenia Rady Nadzorczej jedynie w sytuacji, w której Przewodniczący nie może realizować tego uprawnienia z powodu zdarzeń losowych dotyczących bezpośrednio jego osoby, uniemożliwiających wykonywanie czynności zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, i jedynie za uprzednią pisemną zgodą wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej (uwzględniając w tym Zastępcę Przewodniczącego). Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. W przypadku zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, Zastępca Przewodniczącego nie ma prawa zwołać posiedzenia Rady Nadzorczej, a uprzednio zwołane posiedzenie Rady Nadzorczej przez Zastępcę ulega odwołaniu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał. Obrady prowadzi Przewodniczący, a w razie jego nieobecności zastępca Przewodniczącego. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki oraz inne osoby, o ile zostały zaproszone.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:

- a) na wniosek choćby jednego z głosujących, oraz
- b) w następujących sprawach:
  - (i) powoływania i odwoływania członków Zarządu,
  - (ii) zawieszenia członków Zarządu z ważnych powodów w czynnościach,
  - (iii) w sprawach osobowych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokolowane. Protokół powinien zawierać:

- (a) datę i miejsce posiedzenia,
- (b) imienną listę członków Rady Nadzorczej i innych osób obecnych na posiedzeniu,
- (c) przyjęty porządek obrad,
- (d) treść podjętych uchwał wraz z ilością głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, treść odrębnych zdań lub zgłoszonych zastrzeżeń do uchwał lub postanowień głosowania.

Protokół podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu i protokolant.

Oryginały protokołów z posiedzenia Rady Nadzorczej wraz z załącznikami przechowuje się w księdze protokołów Rady Nadzorczej. Księga protokołów jest przechowywana w siedzibie Spółki. Na wniosek członka Rady Nadzorczej Spółka wydaje kopie protokołów i poszczególnych uchwał.

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opinotwórcze Rady Nadzorczej w tym Komitet Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i wynagrodzeń.

W ramach Rady Nadzorczej działa aktualnie stały Komitet Audytu. Obowiązek działania Komitetu Audytu dotyczy Rady Nadzorczej w której składzie powołanych będzie sześciu członków Rady Nadzorczej. W przypadku gdy Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków zadania Komitetu Audytu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą uchwałą, spośród jej członków. Komitet wybiera Przewodniczącego komitetu spośród swoich członków. W skład komitetu wchodzi od trzech (3) do pięciu (5) członków.

Pracami komitetu kieruje Przewodniczący komitetu. Sprawuje on również nadzór nad przygotowywaniem porządku obrad. Posiedzenia komitetu zwołuje Przewodniczący komitetu, który zaprasza na posiedzenia członków komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na posiedzenia komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest przydatny dla realizacji zadań komitetu. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia komitetu należy przekazać członkom komitetu oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 7 dni przed posiedzeniem komitetu, a w sprawach nagłych, nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem komitetu. Członkowie komitetu mogą głosować nad podjęciem uchwał osobiście, biorąc udział w posiedzeniu komitetu, lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Uchwały komitetu są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku głosowania, w którym oddano równą liczbę głosów „za” oraz „przeciw”, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu komitetu.

Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności, które będą udostępniane akcjonariuszom przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza może postanowić o powołaniu stałego Komitetu d/s Nominacji i Wynagrodzeń. Komitet d/s Nominacji i Wynagrodzeń doradza Radzie Nadzorczej w kwestiach odpowiedniego kształtowania polityki Spółki w zakresie zatrudnienia i wynagradzania członków zarządu Spółki. W szczególności do zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń i należy:

- (a) planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu, w szczególności pod kątem interesów Spółki oraz jej wyników finansowych,
- (b) przeprowadzanie analiz wynagrodzeń oraz innych świadczeń i wypłat na rzecz członków organów Spółki oraz warunków umów zawieranych z nimi w celu rekomendowania Radzie Nadzorczej decyzji o zawarciu tych umów,
- (c) przygotowanie raportów zawierających ocenę i analizę w sprawie wypłat wynagrodzeń dla członków organów Spółki przedkładanych Radzie Nadzorczej przed podjęciem uchwał wymaganych przepisami prawa, Statutem oraz wewnętrznymi regulaminami Spółki,
- (d) merytoryczna ocena kandydatur na stanowiska członków Zarządu Spółki oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej opinii w tej sprawie,
- (e) merytoryczna ocena wniosku o odwołanie członka Zarządu Spółki ze stanowiska oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej opinii w tej sprawie.

Koszty działalności Rady Nadzorczej pokrywa Spółka. Rada Nadzorcza korzysta z pomieszczeń biurowych, urządzeń i materiałów Spółki. Obsługę administracyjno-techniczną Rady zapewnia Biuro Zarządu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej składają pisemne oświadczenie o zapoznaniu się treścią zasad ładu korporacyjnego w zakresie dobrych praktyk rad nadzorczych, wynikających z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2012)” z uwzględnieniem jego późniejszych nowelizacji dokonywanych przez Radę Giełdy.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i są zobowiązani do udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może delegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, w tym do uczestniczenia, w zależności od potrzeb, w posiedzeniach i pracach Zarządu.

### **3. Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej**

#### **Skład osobowy Komitetu Audytu:**

W ramach Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2012 działał Komitet Audytu jako stały organ kolegialny i doradczy Rady Nadzorczej. Komitet Audytu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 maja 2012 roku, na podstawie art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009, Nr 77, poz. 649 z zm.). Rada Nadzorcza ustaliła liczebność Komitetu Audytu na trzy osoby.

W skład Komitetu Audytu w roku obrotowym 2012 wchodził następujący członkowie Rady Nadzorczej Spółki:

Pan Mirosław Panek – Przewodniczący Komitetu Audytu,  
Pani Ilona Malik – Członek Komitetu Audytu,  
Pan Michał Mierzejewski – Członek Komitetu Audytu.

### Zasady działania Komitetu Audytu:

Zasady działania Komitetu Audytu (dalej: „Komitet”) określone zostały postanowieniami § 15, 16, 17, 18 i 19 Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.vistulagroup.pl](http://www.vistulagroup.pl). W skład Komitetu wchodzi przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitet doradza Radzie Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej, kontroli wewnętrznej Spółki oraz w sprawach związanych ze współpracą z biegłymi rewidentami Spółki.

W szczególności do zadań Komitetu należy:

- (a) wskazywanie Radzie Nadzorczej biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z uzasadnieniem,
- (b) analizowanie i monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- (c) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru oraz zakresu badania, a także dokonywanie bieżącej analizy i monitorowanie prac biegłych,
- (d) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowych i skonsolidowanych,
- (e) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- (f) analiza uwag kierowanych do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu,
- (g) akceptacja programu audytu wewnętrznego,
- (h) przegląd transakcji z podmiotami powiązаныmi,
- (i) przegląd stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę kapitałową,
- (j) przegląd skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Spółki, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem,
- (k) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia,
- (l) badanie niezależnej pozycji audytorów oraz obiektywizmu w przedstawianych przez nich ocenach,
- (m) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- (n) podejmowanie decyzji we wszelkich innych kwestiach związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza.

W uzasadnionych przypadkach Komitet może korzystać z pomocy ekspertów dokonując przeglądu sprawozdań finansowych. Posiedzenia Komitetu powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na trzy miesiące, przed opublikowaniem przez Spółkę jej sprawozdań finansowych. W posiedzeniach Komitetu na jego zaproszenie może brać udział Prezes Zarządu, pracownicy wysokiego szczebla odpowiedzialni za finanse, rachunkowość, główny księgowy i biegły rewident badający ostatnio sprawozdanie finansowe lub biegły rewident aktualnie badający sprawozdanie finansowe Spółki.



Wszyscy członkowie Komitetu są uprawnieni uzyskać informacje dotyczące specyfiki rachunkowości, finansów i działalności operacyjnej Spółki potrzebne im do należytego wykonywania swoich obowiązków. Komitet na piśmie jego wniosek powinien być informowany o programie prac biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdania finansowego Spółki i otrzymywać sprawozdanie od tego biegłego, zawierające opis wszystkich stosunków pomiędzy biegłym a Spółką lub jej grupą. Komitet powinien otrzymywać w odpowiednim terminie informacje dotyczące kwestii wynikłych z badania.

## X

### **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających w VISTULA GROUP S.A. oraz ich uprawnień zostały opisane w części IX punkt 2) niniejszego oświadczenia dotyczącej zasad funkcjonowania Zarządu Spółki.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. nie przysługują uprawnienia do podejmowania samodzielnej decyzji w sprawie emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. przysługują uprawnienia do nabywania akcji Spółki na zasadach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych dotyczących nabywania akcji własnych.

**Grzegorz Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Kraków, dnia 21 marca 2013 roku**