

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2012

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 1 kwartał roku obrotowego 2012 obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2012-05-15

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88 036	79 013	21 086	18 925
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-65	3 354	-16	803
III. Zysk (strata) brutto	-3 322	-2 501	-796	-599
IV. Zysk (strata) netto	-2 706	-1 942	-648	-465
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 792	-9 735	-2 585	-2 332
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 207	4 367	-289	1 046
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 967	-14 395	1 190	-3 448
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 032	-19 763	-1 684	-4 734
IX. Aktywa, razem	630 527	623 792	151 511	-149 892
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	330 016	324 142	79 300	77 889
XI. Zobowiązania długoterminowe	169 176	112 227	40 652	26 967
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	134 927	176 886	32 422	42 504
XIII. Kapitał własny	300 511	299 650	72 210	72 004
XIV. Kapitał zakładowy	24 541	24 541	5 897	5 897
XV. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
XVI. Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,02	-0,02	0,00	0,00
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,02	-0,02	0,00	0,00
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,69	2,69	0,65	0,65
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,51	2,51	0,60	0,60
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	76 042	67 634	18 214	16 252
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-300	2 482	-72	596

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-03-31
XXIV. Zysk (strata) brutto	-4 448	-2 655	-1 065	-638
XXV. Zysk (strata) netto	-3 665	-1 931	-878	-464
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 822	-11 282	-2 353	-2 711
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-894	4 594	-214	1 104
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 992	-12 963	956	-3 115
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-6 724	-19 651	-1 611	-4 722
XXX. Aktywa, razem	608 879	606 449	146 309	145 725
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	316 645	313 102	76 087	75 236
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	169 029	112 102	40 616	26 937
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	112 408	166 282	27 011	39 956
XXXIV. Kapitał własny	292 234	293 347	70 222	70 489
XXXV. Kapitał zakładowy	24 541	24 541	5 897	5 897
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,03	-0,02	-0,01	0,00
XL. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,62	2,63	0,63	0,63
XLI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,44	2,45	0,59	0,59
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe z	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 1 kwartału 2012 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-05-15	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2012-05-15	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2012-05-15	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES I KWARTAŁU 2012 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.

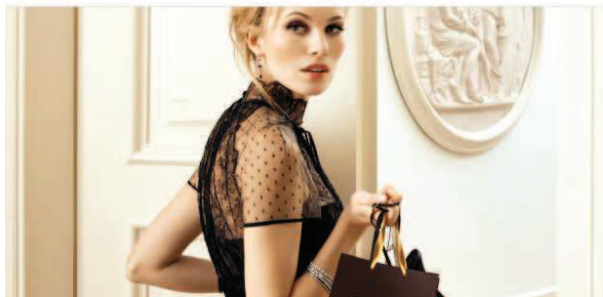


VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK
1840

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 15 maja 2012 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ	
2012 ROKU	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	15
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwy i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	24
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	24
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	24
10. Informacje o instrumentach finansowych	25
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	25
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	28
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2012 roku:	28
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	29
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA	
I KWARTAŁ 2012 ROKU	30
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2012 roku	30
2. Planowane działania rozwojowe	32
3. Prognozy finansowe	33
4. Oświadczenia Zarządu	33
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	34
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	34
POZYCJE POZABILANSOWE	35
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	36
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	36
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	36
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	37
SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	38
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU	40

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2012 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2012 roku

	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 11-03-31/ koniec kwarta- łu 2011	stan na 10-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2010
Aktywa				
Aktywa trwałe	443 346	443 671	449 349	454 420
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 133
Inne wartości niematerialne	116 287	116 499	117 010	117 329
Rzeczowe aktywa trwałe	61 684	63 171	66 341	66 789
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	4 943
Należności długoterminowe	1 734	2 075	2 745	2 709
Udziały i akcje	164	171	160	158
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowe- go	18 456	16 734	18 072	17 481
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	187 181	199 234	174 443	188 570
Zapasy	158 303	162 438	146 673	144 313
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 109	24 111	20 940	19 474
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1	1	19	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 921	11 953	4 182	23 945
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 847	731	2 629	819
Aktywa razem	630 527	642 905	623 792	642 990
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu domi- nującego	300 511	303 217	299 650	301 027
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	3 711
Pozostałe kapitały	10 183	10 183	8 490	7 925
Zyski zatrzymane	265 787	268 493	266 619	264 850
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-
Kapitał własny razem	300 511	303 217	299 650	301 027

Zobowiązania długoterminowe razem	169 176	169 658	112 227	177 757
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	111	111	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	177	146	228	245
Kredyty i pożyczki długoterminowe	168 888	169 401	111 918	177 431
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 848	1 672	1 322	1 363
Rezerwy długoterminowe	14 443	15 447	16 608	17 001
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	185 467	186 777	130 157	196 121
Zobowiązania krótkoterminowe razem	134 927	141 074	176 886	127 962
Zobowiązania z tytułu leasingu	155	159	785	1 454
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 490	76 039	51 098	53 307
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12 569	7 163	6 589	6 287
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 713	7 713	68 414	16 914
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	9 622	11 837	17 099	17 880
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	144 549	152 911	193 985	145 842
Zobowiązania i rezerwy razem	330 016	339 688	324 142	341 963
Pasywa razem	630 527	642 905	623 792	642 990
Wartość księgowa	300 511	303 217	299 650	301 027
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,69	2,72	2,69	2,70
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,51	2,53	2,51	2,52

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2012 roku

	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 11-03-31/ koniec kwarta- łu 2011	stan na 10-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2010
Inne (z tytułu)	17 788	20 118	16 535	15 813
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 032	15 843	13 784	13 896
– otwarte akredytywy	2 663	3 920	2 411	1 562
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	-	250	250	250
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	93	105	90	105
Pozycje pozabilansowe razem	17 788	20 118	16 535	15 813

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	1 kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Przychody ze sprzedaży	88 036	79 013
Koszt własny sprzedaży	45 087	37 978
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 949	41 035
Pozostałe przychody operacyjne	2 758	574
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	4 537
Koszty sprzedaży	33 353	31 861
Koszty ogólnego zarządu	9 861	9 890
Pozostałe koszty operacyjne	2 446	1 041
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	112	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 65	3 354
Przychody finansowe	1 238	109
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	959	-
Koszty finansowe	5 454	5 392
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	572
Zysk (strata) brutto	- 3 322	- 2 501
Podatek dochodowy	- 616	- 559
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 706	- 1 942
Przypisany do podmiotu dominującego	- 2 706	- 1 942
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,02	- 0,02
- rozwodniony	- 0,02	- 0,02

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	1 kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 706	- 1 942
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 2 706	- 1 942

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku:							
Korekta konsolidacyjna		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		-3 717		3 717	-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 1 942	- 1 942		- 1 942
Wycena programu opcyjnego			565		565		565
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2011	24 541	-	8 490	266 619	299 650	-	299 650
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku:							
Korekta konsolidacyjna		6		- 6	-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 3 717		3 717	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6	6		6
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne				- 74	- 74		- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012 roku:							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 2 706	- 2 706		- 2 706
Wycena programu opcyjnego							
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2012	24 541	-	10 183	265 787	300 511	-	300 511

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	1 kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 2 706	- 1 942
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 146	3 648
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	- 847	- 3 965
Koszty z tytułu odsetek	4 413	5 079
Zmiana stanu rezerw	- 3 044	- 719
Zmiana stanu zapasów	4 134	- 2 663
Zmiana stanu należności	1 752	360
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 13 535	- 4 990
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	308	538
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 6 379	- 4 654
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 2
Odsetki zapłacone	- 4 413	- 5 079
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 792	- 9 735
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	1	11
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 jednostki zależnej	1	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	887	7 426
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 88	- 4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 999	- 3 337
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 10
Wydatki z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	- 9	- 219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 207	4 367
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 510	1 719
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 513	- 15 430
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 30	- 684
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 967	- 14 395
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11 953	23 945
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 921	4 182

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 308 tys. zł. składa się:

– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	302 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 1 tys. zł.
– wycena udziałów	-	7 tys. zł.
Razem:	-	308 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) 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 Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I kwartału 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli:

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 18 września 2009 roku Sąd zamienił formę upadłości dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. z upadłości układowej z siedzibą w Krakowie na upadłość likwidacyjną.

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin c/oKochanowski zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB113604B.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskuje obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskuje obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 roku.

- W dniu 29 marca 2012 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 roku nie obejmuje wyników finansowych spółki Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o..

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2012 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

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

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2012 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Kruk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ilona Malik	Członek Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 31 marca 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

W dniu 10.04.2012 roku Pan Wojciech Kruk 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 następczej kadencji.

W dniu 23.04.2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej, wspólnej kadencji w następującym składzie, aktualnym na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu:

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

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 15 maja 2012 roku

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2012 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A w okresie od przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2011 i raportu rocznego za rok 2011.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku w dniu 15.05.2012 r.

Na dzień 15.05.2012 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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”	21 872 383	19,61	21 872 383	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
3	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	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	5 600 000	5,02	5 600 000	5,02

2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania w dniu 14.11.2011 roku poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 roku oraz od dnia przekazania raportu rocznego za rok 2011 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2011 tj. od dnia 20.03.2012 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

1. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 roku oraz od dnia przekazania raportu rocznego za rok 2011 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2011

a)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.11.2011	21 870 000	19,61	21 870 000	19,61
Stan na dzień 20.03.2012	21 870 000	19,61	21 870 000	19,61
Stan na dzień 15.05.2012	21 872 383	19,61	21 872 383	19,61

b)

IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.11.2011	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 20.03.2012	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 15.05.2012	5 600 000	5,02	5 600 000	5,02

2. Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2012 (15.05.2012)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za 2011 rok (20.03.2012)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2011 (14.11.2011)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	200 001	200 001	200 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354	64 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	351 962

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii J, emitowanych 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 w dniu przekazania raportu za I kwartał 2012	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za 2011 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu Przekazania raportu za III kwartał 2011
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620	430 620
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	175 657	175 657	175 657
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022	231 022

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2012	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za 2011 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2011
Wojciech Kruk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia złożenia rezygnacji w dniu 10 kwietnia 2012 r., samodzielnie oraz jako wspólnik spółek 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	10 379 359	10 379 359	10 379 359

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 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 skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I kwartału 2012 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

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

Grupa kapitałowa nie dokonywała w oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych).

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (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” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (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” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (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 aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (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 i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę Vistula Group rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Vistula Group w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, transakcje zawierane w obrębie Grupy Kapitałowej oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy Kapitałowej, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa Kapitałowa 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.

3.3 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 Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa 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.

3.4 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.

3.5 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 zakumulowane 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.

3.6 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 użytkowania, 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.

3.7 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 transakcji nabycia przedsiębiorstwa 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.

3.8 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 ujmuje 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.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 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 obniżeń.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 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.

3.14 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 Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa

3.15 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji 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.

3.16 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej 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.

3.17 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 trwałe 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.

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej, 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 uzyskanym 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.

3.19 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.

3.20 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 za-

chodzi 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.

3.21 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.

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa 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. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa 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 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, pod 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.

Grupa 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 I kwartale 2012 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 750 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.

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

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 marek zegarków takich jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Raymond Weil, Roamer, a także marek mody: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Anne Klein, Burberry i Esprit. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży ciągle rośnie.

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2012 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1616 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1750 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.

4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 1 722 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 176 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 1 396 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	+ 251 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 79 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 3 219 tys. zł

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

W okresie I kwartału 2012 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W I kwartale 2012 roku Spółka dominująca nie udzielała żadnych poręczeń.

Na 31.03.2012 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- 2.722 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 3.436 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,

- c) 4.679 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.03.2012 roku Grupa Kapitałowa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej 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 Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa 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

Grupa Kapitałowa 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”, nie trafione kolekcje).

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

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Grupa 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 Grupy, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad którymś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Grupa Kapitałowa 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 zapowiedziami uruchomienia nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży wyrobów jubilerskich pod nową marką 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, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Grupę Kapitałową powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Grupa 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 Grupę Kapitałową (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane 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 Grupy Kapitałowej.

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). Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują koniecz-

ność 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).

Grupa Kapitałowa 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa 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 Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa 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. W I kwartale 2012 szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 5,3 mln EUR oraz 2,8 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa Kapitałowa wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Grupa Kapitałowa 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. Grupa 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 Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.03.2012 r. zobowiązania w wysokości 189 170 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa 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 Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka dominująca 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 dominującą. 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 dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka Dominująca wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 27.12.2012 roku. Zamiarem Spółki Dominującej jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii B.

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 B w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Grupa Kapitałowa 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

Grupa Kapitałowa w 2009 r. utraciła kontrolę nad spółką zależną Galeria Centrum Sp. z o.o. z uwagi na wydanie postanowienia o upadłości tej spółki na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.03.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 19,4 mln PLN z czego 16,0 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,4 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą (Emitent prowadzi stosowne postępowanie sądowe), a konieczności spłaty istotnych kwot wynikających z ww. czynników może mieć wpływ na płynność Grupy Kapitałowej w bieżącym roku.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa Kapitałowa 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 Grupę Kapitałową 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

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 60,24% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Podmiotu dominującego od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej 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 Podmiotu dominującego. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej 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.

12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

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

13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2012 roku:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących w I kwartale 2012 roku:

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.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1. 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.

2. 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.

3. 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 5.800.000 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.

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

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2012 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I kwartał 2012 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A.

Na koniec I kwartału 2011 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wyniosła 23,5, tys. m² i była porównywalna z powierzchnią w roku ubiegłym. Zmniejszenie powierzchni segmentu odzieżowego, wynika z prowadzonych działań optymalizacyjnych w obrębie salonów firmowych marki Vistula i Wólczanka.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2012	31.03.2011
Segment odzieżowy	16,6	17,2
Segment jubilerski	6,9	6,8
Ogółem detal	23,5	24,0

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I kwartał	
	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	88 036	79 013
EBIT	- 65	3 354
EBIT D/A	3 081	7 002
Wynik finansowy netto	- 2 706	- 1 942

Poza działalnością operacyjną wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej w postaci:

- sprzedaży w I kwartale 2011 roku spółki zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. W wyniku skonsolidowanym został uwzględniony zysk netto ze sprzedaży składników majątku oraz samej Spółki w łącznej kwocie netto 3,6 mln PLN
- sprzedaży w I kwartale 2012 roku spółki zależnej Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. W wyniku skonsolidowanym został uwzględniony zysk netto na sprzedaży udziałów w wysokości 979 tys. PLN

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 88,0 mln zł i były o 9,0 mln (11,4%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży jest wynikiem dodatniej dynamiki sprzedaży detalicznej, której wartość wyniosła w I kwartale 2012 roku 77,5 mln PLN w stosunku do 69,3 mln PLN w I kwartale 2011 roku.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 509	33 570	957	88 036
Marża brutto	25 842	15 796	1 311	42 949
Koszty operacyjne segmentu	20 094	12 420	10 699	43 214
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 159	1 159
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 216	- 4 216
Podatek	-	-	- 616	- 616
Wynik netto	5 747	3 376	- 11 829	- 2 706

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	49 060	29 114	838	79 013
Marża brutto	24 186	15 259	1 590	41 035
Koszty operacyjne segmentu	19 229	10 826	11 696	41 751
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	4 070	4 070
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 5 855	- 5 855
Podatek	-	-	- 559	- 559
Wynik netto	4 957	4 433	- 11 332	- 1 942

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w I kwartale 2012 roku były o 4,5 mln PLN (tj. o 9,1%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem sprzedaży detalicznej pod markami Vistula (wzrost o 2,1 mln PLN tj. o 9,7% oraz Wólczanka, wzrost o 1,4 mln PLN o tj. o 18,8%). Jednocześnie w zakresie sprzedaży hurtowej Grupa zanotowała zwiększenie poziomu sprzedaży o 0,5 mln PLN (tj. o 12%) oraz wzrost sprzedaży usług przerobowych o 0,2 mln PLN (tj. o 4,5%).

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, wyniosła w I kwartale 2012 roku 48,3% w stosunku do 49,3% w I kwartale 2010 roku, co związane było z wyższymi kosztami zakupu tkanin sezonu jesień/zima związanymi z niekorzystnym kształtowaniem się poziomu EUR / PLN w II połowie 2011 roku. Wyższa sprzedaż pozwoliła zniwelować te niekorzystne tendencje. Ogółem wynik segmentu odzieżowego w I kwartale 2012 wyniósł 5,7 mln PLN i był wyższy o 0,8 mln PLN (tj. o 15,9%) od wyniku za porównywalny okres roku poprzedniego.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży pod marką W.KRUK w I kwartale 2012 roku Grupa zanotowała wzrost przychodów o 4,5 mln PLN (15,3%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie w związku z obniżeniem poziomu marży brutto związanego z wyższymi cenami zakupu surowców poziom marży brutto uległ zmniejszeniu do 47,1% w stosunku do 52,4% w roku poprzednim. Wyższe koszty operacyjne segmentu - wzrost o 1,6

mln PLN (14,7%) – związane są ze wzrostem kosztów najmu salonów (wyższy kurs EUR) oraz kosztami wynagrodzeń w salonach jubilerskich.

Biorąc pod uwagę powyższe tendencje zysk segmentu jubilerskiego w I kwartale 2012 roku wyniósł 3,4 mln PLN i był o 1,1 mln (23,8%) niższy od zysku wypracowanego w I kwartale 2011 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2012 roku wyniosły 9,9 mln PLN i były na poziomie roku ubiegłego. Jednocześnie w związku ze wzrostem przychodów udział kosztów ogólnych w sprzedaży I kwartału 2012 został ograniczony do poziomu 11,2%. W I kwartale 2011 roku wynosił on 12,5%.

Koszty sprzedaży w okresie I kwartału 2012 roku wyniosły 33,4 mln PLN i były wyższe o 1,5 mln PLN (4,7%) w stosunku do I kwartału 2011. Główny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży miał wzrost kosztów salonów handlowych w związku z wyższymi kosztami najmu salonów związanymi z umocnieniem się EUR w stosunku do PLN.

Przychody i Koszty finansowe

Saldo działalności finansowej w I kwartale 2012 roku wyniosło (-3,3) mln PLN, w stosunku do (-5,3) mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy jednak zwrócić uwagę iż koszty finansowe w I kwartale 2011 zawierają stratę na sprzedaży udziałów spółki zależnej w kwocie 0,6 mln PLN, natomiast w I kwartale 2012 roku na sprzedaży Spółki zależnej został wygenerowany zysk w wysokości 1,0 mln PLN. Jednocześnie w przychodach finansowych odnotowano korzystne skutki wyceny bilansowej na 31.03.2012 w postaci dodatnich różnic kursowych w wysokości 1,0 mln PLN. W roku 2011 kwota 0,3 mln PLN związana z poziomem różnic kursowych odniesiona została w przychody finansowe.

Wynik finansowy netto

Strata netto za I kwartał 2012 roku wyniosła 2,7 mln PLN w stosunku do straty netto na poziomie 1,9 mln PLN w I kwartale 2011. Eliminując z wyniku finansowego transakcje jednorazowe dotyczące sprzedaży udziałów i majątku strata netto za I kwartał 2012 roku wyniosłaby 3,7 mln PLN w stosunku do straty netto na poziomie 5,6 mln PLN w I kwartale roku 2011.

2. Planowane działania rozwojowe

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje obraną strategię organicznego rozwoju, której podstawowym celem jest wzrost przychodów detalicznych oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży. Grupa Kapitałowa dąży do osiągnięcia powyższych celów rozbudowując własną sieć sprzedaży detalicznej w postaci salonów i stoisk firmowych dedykowanych poszczególnym głównym markom. W planie budżetowym Grupy Kapitałowej na 2012 r. ujęte zostały inwestycje w ok. 16 kolejnych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 1 500 m² na kwotę około 6 mln zł. Ponadto Grupa Kapitałowa planuje ponieść nakłady na inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach, zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim. Założone w budżecie na 2012 r. nakłady odtworzeniowe przeznaczone na ten cel wynoszą 2,0 mln zł. Rozwój sieci sprzedaży będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Niezwykle istotne znaczenie będzie miało również dalsze doskonalenie oferty produktowej, stałe podwyższanie standardów obsługi klienta oraz systematyczna optymalizacja kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci dystrybucji. Grupa Kapitałowa prowadzi również intensywne działania mające na celu dywersyfikację dostawców towarów i usług na rynkach krajowym i zagranicznym, oferujących konkurencyjne warunki cenowe w powiązaniu z zapewnieniem odpowiedniego standardu jakości.

Rozwój Grupy opiera się na zwiększeniu dostępności oferty odzieżowej i jubilerskiej dla klienta poprzez uruchamianie kolejnych salonów i stoisk firmowych oraz zwiększanie zapasu w salonach, szczególnie w okresie wzmożonej sezonowo sprzedaży. Spółka obserwuje możliwość poprawy przychodów i wyników głównie poprzez zwiększenie zapasu w salonach jubilerskich, gdzie szczyt sprzedaży przypada zwłaszcza na miesiąc grudzień. Obecny poziom zapasów w segmencie jubilerskim który stanowi istotny udział w przychodach Grupy Kapitałowej, jest niezadowalający w porównaniu z podmiotami konkurencyjnymi. Wobec powyższego, w celu umocnienia pozycji na rynku Spółka zgodnie z decyzją ostatniego Walnego Zgromadzenia przeprowadzi emisję akcji, z której

środki zostaną w całości przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego, w szczególności na zwiększenie zapasu w segmencie jubilerskim, poprzez m.in. zwiększenie zapasu biżuterii złotej i brylantowej marki W.KRUK oraz zegarków luksusowych marek zewnętrznych. Spółka planuje przeprowadzenie w/w emisji w miesiącu lipcu br.

Potencjał sprzedażowy funkcjonującej obecnie sieci salonów firmowych wspierany będzie przez odpowiednio ukierunkowane nakłady finansowe w obszarze reklamy prasowej, telewizyjnej oraz w internecie, podporządkowane wzmocnieniu wizerunku czołowych marek Grupy kapitałowej

W obrębie segmentu jubilerskiego wzmocnienie oferty produktowej polegać będzie przede wszystkim na wprowadzeniu nowych kolekcji wizerunkowych zarówno w złocie jak i srebrze oraz na znaczącym zwiększeniu różnorodności cenowej i wzorniczej biżuterii brylantowej.

W segmencie odzieżowym Grupa Kapitałowa skupiać się będzie na umacnianiu dotychczasowej pozycji marek Vistula, Wólczanka i Deni Cler oraz konsekwentnej realizacji strategii marketingowej, która zaowocuje pozyskaniem nowych klientów i zwiększeniem ilości wejść do salonów, co w efekcie korzystnie przełoży się na wyniki sprzedaży.

3. Prognozy finansowe

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

4. 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.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2012 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2012 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2012 roku

	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 11-03-31/ koniec kwarta- łu 2011	stan na 10-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2010
Aktywa				
Aktywa trwałe	439 854	441 001	446 434	451 531
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	116 154	116 376	116 915	117 216
Rzeczowe aktywa trwałe	49 957	46 614	54 674	54 751
Nieruchomości inwestycyjne	5 242	10 057	5 340	5 365
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	5 443
Należności długoterminowe	1 428	1 770	1 917	1 881
Udziały i akcje	6 308	6 365	6 354	6 343
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowe- go	18 170	17 224	18 639	17 937
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	169 025	181 741	160 015	174 121
Zapasy	142 405	147 913	134 085	132 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 023	22 542	20 110	18 159
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1	1	19	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 973	10 697	3 399	23 050
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 623	588	2 402	731
Aktywa razem	608 879	622 742	606 449	625 652
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu domi- nującego	292 234	295 899	293 347	294 713
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	24 541
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	258 027	258 027	258 903	255 186
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	3 717
Pozostałe kapitały	14 329	14 329	12 636	12 071
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	- 998	-	- 802	-
Wynik finansowy	- 3 665	- 998	- 1 931	- 802

Kapitał własny razem	292 234	295 899	293 347	294 713
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	169 029	169 507	112 102	177 631
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	141	106	184	200
Kredyty i pożyczki długoterminowe	168 888	169 401	111 918	177 431
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 835	1 672	1 322	1 344
Rezerwy długoterminowe	14 246	15 251	16 409	16 478
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	185 110	186 430	129 833	195 453
Zobowiązania krótkoterminowe razem	122 408	129 071	166 282	117 936
Zobowiązania z tytułu leasingu	98	94	740	1 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58 683	69 202	45 408	49 629
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 914	2 062	1 719	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 713	7 713	68 415	16 914
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	9 127	11 342	16 987	17 550
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	131 535	140 413	183 269	135 486
Zobowiązania i rezerwy razem	316 645	326 843	313 102	330 939
Pasywa razem	608 879	622 742	606 449	625 652
Wartość księgową	292 234	295 899	293 347	294 713
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgową na jedną akcję	2,62	2,65	2,63	2,64
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	2,44	2,47	2,45	2,46

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2012 roku

	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 11-03-31/ koniec kwarta- łu 2011	stan na 10-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2010
Inne (z tytułu)	15 967	17 560	15 373	14 677
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 598	14 474	12 962	13 115
- otwarte akredytywy	2 369	3 086	2 411	1 562
Pozycje pozabilansowe razem	15 967	17 560	15 373	14 677

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	1 kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Przychody ze sprzedaży	76 042	67 634
Koszt własny sprzedaży	40 603	33 819
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 439	33 815
Pozostałe przychody operacyjne	2 699	529
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	4 537
Koszty sprzedaży	28 019	27 421
Koszty ogólnego zarządu	7 920	8 014
Pozostałe koszty operacyjne	2 378	964
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 300	2 482
Przychody finansowe	1 128	98
Koszty finansowe	5 276	5 235
Zysk (strata) brutto	- 4 448	- 2 655
Podatek dochodowy	- 783	- 724
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 3 665	- 1 931
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,03	- 0,02
- rozwodniony	- 0,03	- 0,02

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	1 kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 3 665	- 1 931
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 3 665	- 1 931

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku:						
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 1 931	- 1 931
Wycena programu opcyjnego				565		565
Emisja akcji						-
Saldo na 31.03.2011	24 541	258 903	-	12 636	- 2 733	293 347
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Zmiany w kapitale własnym w 2011 roku						
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
Saldo na 31.12.2011	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 3 665	- 3 665
Wycena programu opcyjnego						-
Emisja akcji						-
Saldo na 31.03.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 4 663	292 234

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31	kwartał / 2011 okres od 11-01-01 do 11-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 3 665	- 1 931
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	2 828	3 347
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	121	- 4 537
Koszty z tytułu odsetek	4 325	5 002
Zmiana stanu rezerw	- 3 057	- 655
Zmiana stanu zapasów	5 508	- 1 923
Zmiana stanu należności	1 288	- 197
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 13 152	- 5 924
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	308	538
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 5 496	- 6 280
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 4 326	- 5 002
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 9 822	- 11 282
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	1	11
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	1	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	877	7 426

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 65	- 4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 708	- 3 329
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 10
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 894	4 594
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 523	1 719
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 513	- 14 013
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 18	- 669
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 992	- 12 963
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 6 724	- 19 651
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 697	23 050
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 973	3 399

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 308 tys. zł. składa się:

– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	302 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 1 tys. zł.
– wycena udziałów	-	7 tys. zł.
Razem:	-	308 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2012 roku