

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2013 ROKU

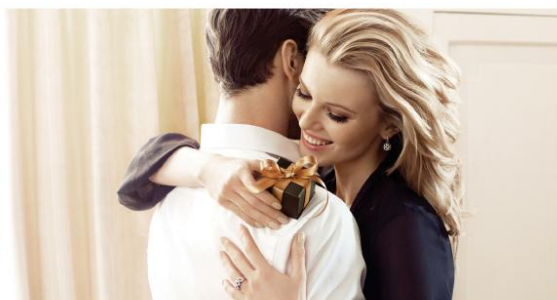


VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 15 maja 2013 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
<i>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i>	<i>4</i>
<i>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>4</i>
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	13
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:	23
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	23
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	23
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	24
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	24
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	28
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2013 roku:	28
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	28
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU	29
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2013 roku	29
2. Planowane działania rozwojowe	31
3. Prognozy finansowe	31
4. Oświadczenia Zarządu	32
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	33
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	33
POZYCJE POZABILANSOWE	34
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	35
<i>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i>	<i>35</i>
<i>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>35</i>
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	36
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	37
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU	39

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2013 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2013 roku

	stan na 13-03-31/ koniec kwarta- łu 2013	stan na 12-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2012	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011
Aktywa				
Aktywa trwałe	432 405	432 795	443 346	443 671
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 475	115 751	116 287	116 499
Rzeczowe aktywa trwałe	49 466	50 635	61 684	63 171
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 361	1 421	1 734	2 075
Udziały i akcje	35	35	164	171
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowe- go	21 047	19 932	18 456	16 734
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	190 507	207 740	187 181	199 234
Zapasy	166 693	174 078	158 303	162 438
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 310	18 588	22 109	24 111
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 842	14 495	4 921	11 953
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 662	579	1 847	731
Aktywa razem	622 912	640 535	630 527	642 905
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu domi- nującego	326 657	333 230	300 511	303 217
Kapitał podstawowy	29 003	29 003	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	10 367	10 330	10 183	10 183
Zyski zatrzymane	287 287	293 897	265 787	268 493
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-
Kapitał własny razem	326 657	333 230	300 511	303 217

Zobowiązania długoterminowe razem	148 224	148 768	169 176	169 658
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	81	81	111	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	248	279	177	146
Kredyty i pożyczki długoterminowe	147 895	148 408	168 888	169 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	836	977	1 848	1 672
Rezerwy długoterminowe	12 602	12 723	14 443	15 447
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	161 662	162 468	185 467	186 777
Zobowiązania krótkoterminowe razem	128 009	138 169	134 927	141 074
Zobowiązania z tytułu leasingu	114	113	155	159
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	58 289	74 717	64 490	76 039
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12 092	5 724	12 569	7 163
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 514	7 514	7 713	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 101	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	6 584	6 668	9 622	11 837
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	134 593	144 837	144 549	152 911
Zobowiązania i rezerwy razem	296 255	307 305	330 016	339 688
Pasywa razem	622 912	640 535	630 527	642 905
Wartość księgowa	326 657	333 230	300 511	303 217
Liczba akcji	133 861 625	133 861 625	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,44	2,49	2,69	2,72
Rozwodniona liczba akcji	143 298 625	143 298 625	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,28	2,33	2,51	2,53

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2013 roku

	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2012	stan na 12-03-31/ koniec kwarta- łu 2012	stan na 11-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2011
Inne (z tytułu)	19 072	24 011	17 788	20 118
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	16 268	17 045	15 032	15 843
– otwarte akredytywy	2 704	6 855	2 663	3 920
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtrel	-	-	-	250
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	100	111	93	105
Pozycje pozabilansowe razem	19 072	24 011	17 788	20 118

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Przychody ze sprzedaży	83 497	88 036
Koszt własny sprzedaży	41 298	45 087
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 199	42 949
Pozostałe przychody operacyjne	683	2 758
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Koszty sprzedaży	34 973	33 353
Koszty ogólnego zarządu	9 751	9 861
Pozostałe koszty operacyjne	1 263	2 446
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	68	112
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 3 173	- 65
Przychody finansowe	96	1 238
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	959
Koszty finansowe	4 710	5 454
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 7 787	- 3 322
Podatek dochodowy	- 1 177	- 616
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 6 610	- 2 706
Przypisany do podmiotu dominującego	- 6 610	- 2 706
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	143 298 625	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,05	- 0,02
- rozwodniony	- 0,05	- 0,02

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 6 610	- 2 706
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 6 610	- 2 706

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2012	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
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku:							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				12 276	12 276		12 276
Wycena programu opcyjnego			147		147		147
Emisja akcji	4 462			13 128	17 590		17 590
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne					-		-
Saldo na 31.12.2012	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Saldo na 01.01.2013	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2013 roku:							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 6 610	- 6 610		- 6 610
Wycena programu opcyjnego			37		37		37
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2013	29 003	-	10 367	287 287	326 657	-	326 657

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 6 610	- 2 706
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	2 871	3 146
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	68	- 847
Koszty z tytułu odsetek	3 721	4 413
Zmiana stanu rezerw	- 345	- 3 044
Zmiana stanu zapasów	7 385	4 134
Zmiana stanu należności	1 072	1 752
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 18 733	- 13 535
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 13	308
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 10 584	- 6 379
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 3 721	- 4 413
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 14 305	- 10 792
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	14	1
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
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	287	887
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 4	- 88
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 470	- 1 999
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	-	- 9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 173	- 1 207
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	6 384	5 510
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 529	- 513
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 30	- 30
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 825	4 967
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 495	11 953
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 842	4 921

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 13 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	37 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 36 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 14 tys. zł.
Razem:	-	- 13 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 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 Gieldzie 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 2013 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,

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 2012 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku.

- struktura Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku nie uległa zmianie.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2013 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 31 marca 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2013 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 31 marca 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 15 maja 2013 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 2013 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 skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 i raportu rocznego oraz skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2013 roku w dniu 15.05.2013 r.

Na dzień 15.05.2013 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu 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”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

2) Według wiedzy Spółki dominującej w okresie od dnia przekazania w dniu 14.11.2012 roku poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 roku oraz od dnia przekazania raportu rocznego za rok 2012 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012 tj. od dnia 21.03.2013 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej.

a)

BNP Paribas Bank Polska S.A.	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 14.11.2012	8 247 423	6,16	8 247 423	6,16
Stan na dzień 21.03.2013	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 15.05.2013	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

3) 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 skonsolidowanego raportu za I kwartał 2013	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2012 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania Skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	240 001	240 001
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 skonsolidowanego raportu za I kwartał 2013	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2012 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022	231 022

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 2013 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 2013 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 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku i na dzień 31 marca 2012 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2013 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 2013 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 2013 roku do 31 marca 2013 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.

W I kwartale 2013 roku Grupa kapitałowa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

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

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

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

Według szacunków Grupy standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę 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 2013 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 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 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, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, 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 okresie, 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, zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacje 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe 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 skumulowane 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 trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe 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 trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

3.7 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 ujmują się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

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

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

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

3.9 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 aktywu, 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 obniżen.

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 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 trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasin-

gu 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 pożytków 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 uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 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 osiągnięcie 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.

wych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

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

3.21 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 i jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku modowego. 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 kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

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

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności 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 31.03.2013 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1774 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1738 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 : 31.01.13 – 4,1870 zł/EUR, 28.02.13 – 4,1570 zł/EUR, 29.03.13 – 4,1774 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:	+ 1 115 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 141 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 267 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 36 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 2 208 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 205 tys. zł

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

W okresie I kwartału 2013 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2013 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 2013 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń innym spółkom.

Na 31.03.2013 roku saldo udzielonych poręczeń Gallerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 604 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik, poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- c) 3.310 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.03.2013 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”, nietrafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową 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 któryś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

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).

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

spowodowałyby 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

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

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

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację 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 konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

Grupa Kapitałowa może mieć trudności ze zbytym sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów 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. Za 1 kwartał 2013 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 5,7 mln EUR oraz 2,2 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 31.03.2013 r. zobowiązania w wysokości 167 501 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 20.12.2013 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 C.

Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii C w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji 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

W 2009 r. zostało wydane postanowienie o upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.03.2013 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 14,8 mln PLN z czego 14,2 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 0,6 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą.

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 wypowie-

dzeniem umów kredytowych, żądaniemi 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 pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,92% 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 2013 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 2013 roku:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących w I kwartale 2013 roku:

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

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:

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 ROKU

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2013 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I kwartał 2013 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A.

Na koniec I kwartału 2013 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wyniosła 24,7, tys. m² i była większa o 1,2 tys. m² (tj. o 5,1%) od powierzchni na koniec I kwartału 2012 roku. Wzrost dotyczył zarówno segmentu odzieżowego jak i jubilerskiego.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2013	31.03.2012
Segment odzieżowy	17,6	16,6
Segment jubilerski	7,1	6,9
Ogółem detal	24,7	23,5

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I kwartał	
	2013	2013
Przychody ze sprzedaży	83 497	83 497
EBIT	- 3 173	- 3 173
EBIT D/A	- 302	- 302
Wynik finansowy netto	- 6 610	- 6 610

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 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 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 83,5 mln PLN i były o 4,5 mln (5,2%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek sprzedaży jest wynikiem zmniejszających się przychodów w zakresie eksportu usług przerobowych (spadek o 2,3 mln PLN) oraz sprzedaży hurtowej (spadek o 1,3 mln PLN). Sprzedaż detaliczna w okresie I kwartału 2013 roku wyniosła 76,4 mln PLN i była niższa o 1 mln PLN od sprzedaży wygenerowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	49 254	32 777	1 466	83 497
Marża brutto	25 128	15 871	1 200	42 199
Koszty operacyjne segmentu	20 065	13 422	11 237	44 724
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	- 649	- 649
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 614	- 4 614
Podatek	-	-	- 1 178	-1 178
Wynik netto	5 064	2 449	- 14 122	- 6 610

Rok poprzedni 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

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w I kwartale 2013 roku były o 4,3 mln PLN (tj. o 8,0%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy spadek sprzedaży związany jest ze zmniejszeniem przychodów w zakresie eksportu usług przerobowych (spadek o 2,3 mln PLN), zmniejszeniem sprzedaży hurtowej (spadek o 1,3 mln PLN) oraz niższą sprzedażą detaliczną w marce Deni Cler (spadek o 1,4 mln PLN). Jednocześnie sprzedaż detaliczna pod markami Vistula i Wólczanka miała dodatnią dynamikę sprzedaży na poziomie odpowiednio 102% oraz 107% osiągając poziom 24 mln PLN dla Vistuli oraz 9,7 mln PLN dla Wólczanki.

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, wyniosła w I kwartale 2013 roku 51% w stosunku do 48,3% w I kwartale 2012 roku, co związane było z wyższymi poziomami zrealizowanych marż brutto we wszystkich własnych markach detalicznych oraz mniejszym udziałem niskorentownej produkcji eksportowej oraz hurtowej. Pomimo niższych kosztów operacyjnych segmentu oraz wyższych poziomów marż brutto spadek sprzedaży segmentu skutkował niższym poziomem wyniku, który w I kwartale 2013 roku wyniósł 5,1 mln PLN i był o 0,7 mln PLN (11,9 %) niższy od wyników osiągniętych w I kwartale 2012 roku.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży pod marką W.KRUK w I kwartale 2013 roku Grupa zanotowała nieznaczny spadek przychodów o 0,8 mln PLN (2,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami, na skutek poprawy zatowarowania salonów jubilerskich środkami pozyskanymi z emisji akcji serii K oraz korzystnym tendencjom walutowym z końca ubiegłego roku, poprawie uległ wskaźnik marży brutto na sprzedaży, który wyniósł 48,4% w stosunku do 47% osiągniętych w I kwartale 2012 roku. Wyższe koszty opera-

cyjnego segmentu - wzrost o 1 mln PLN (8%) – związane są ze wzrostem kosztów najmu salonów (zwiększona powierzchnia oraz wyższy kurs EUR) w okresach porównywalnych
Biorąc pod uwagę powyższe tendencje zysk segmentu jubilerskiego w I kwartale 2013 roku wyniósł 2,4 mln PLN i był o 0,9 mln PLN (27,5%) niższy od zysku wypracowanego w I kwartale 2012 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2013 roku wyniosły 9,8 mln PLN i były o 0,1 mln PLN (1,1 %) niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży w okresie I kwartału 2013 roku wyniosły 34,9 mln PLN i były wyższe o 1,6 mln PLN (4,9%) w stosunku do I kwartału 2012. Główny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży miał wzrost kosztów najmu salonów handlowych (zwiększona powierzchnia oraz wyższy kurs EUR) w okresach porównywalnych.

Przychody i Koszty finansowe

Saldo działalności finansowej w I kwartale 2013 roku wyniosło (-4,6) mln PLN, w stosunku do (-3,3) mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy jednak zwrócić uwagę iż przychody finansowe w I kwartale 2012 roku zawierają zysk w wysokości 1,0 mln PLN wygenerowany na sprzedaży spółki zależnej.

Kolejnym, istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe był wpływ różnic kursowych, który w bilansie za I kwartał 2013 wygenerował stratę na poziomie 1,2 mln PLN z czego 0,2 mln dotyczyło działalności operacyjnej (wycena poręczeń). Dla danych porównawczych różnice kursowe za I kwartał 2012 roku były dodatnie i wyniosły 2,4 mln PLN z czego 0,7 mln PLN z tytułu wyceny poręczeń zostało odniesione w przychody operacyjne. Łącznie w związku ze skutkami wyceny bilansowej różnica na poziomie straty brutto pomiędzy I kwartałem 2013 roku a I kwartałem 2012 roku wyniosła 3,6 mln PLN.

Wynik finansowy netto

Strata netto za I kwartał 2013 roku wyniosła 6,6 mln PLN w stosunku do straty netto na poziomie 2,7 mln PLN w I kwartale 2012. Eliminując z wyniku finansowego transakcje dotyczące sprzedaży udziałów oraz niekorzystne skutki wyceny bilansowej strata netto za I kwartał 2013 roku wyniosłaby 5,7 mln PLN w stosunku do straty netto na poziomie 5,6 mln PLN w I kwartale roku 2012.

2. Planowane działania rozwojowe

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. będzie się koncentrować na działaniach zmierzających do znaczącego zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz poprawienia efektywności funkcjonującej sieci detalicznej w celu zrekompensowania ujemnej dynamiki przychodów zanotowanej w pierwszym kwartale w związku ze spadkiem przychodów z eksportu przerobowego oraz sprzedaży hurtowej. Będziemy dążyć do osiągnięcia i utrzymania dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w sieci detalicznej w segmencie męskim reprezentowanym przez marki Vistula i Wólczanka. W kanale hurtowym segmentu odzieżowego będziemy zabiegać o ograniczenie skutków spadku sprzedaży do kontrahentów niezależnych poprzez rozwój sprzedaży do firm i instytucji w ramach realizacji kontraktów i dostaw B2B oraz podejmiemy starania o zwiększenie udziału Grupy Kapitałowej w rynku zamówień publicznych.

Dla osiągnięcia istotnej poprawy marży uzyskiwanej w segmencie jubilerskim, zamierzamy maksymalnie wykorzystać aktualną tendencję w spadku cen złota na rynkach światowych, co ma szczególne znaczenie w sytuacji gdy połowę struktury asortymentowej sprzedaży marki W.KRUK stanowi biżuteria złota, a rozliczenia następują według cen kruszcu z dnia dostawy, a nie zamówienia. Pierwsze efekty spadku cen złota powinny być odczuwalne już w drugiej części bieżącego kwartału. W roku 2013 planowane jest utrzymanie poziomu zapasów w segmencie jubilerskim na poziomie ok. 15% wyższym niż w roku 2012.

Podstawowymi środkami służącymi do realizacji powyższych celów, tak jak dotychczas, będzie konsekwentna rozbudowa sieci detalicznej, dalsze doskonalenie oferty asortymentowej pod względem jakościowym i wzorniczym oraz systematyczna praca nad podnoszeniem jakości obsługi klienta.

Zgodnie z przedstawionymi już wcześniej informacjami na temat działań rozwojowych Grupy Kapitałowej, w całym 2013 roku planowane jest uruchomienie ok. 20 nowych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 1000 m². W ramach realizacji tych zamierzeń, w pierwszym kwartale otwartych zostało 6 salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 200 m². Inwestycje w rozwój własnej sieci handlowej, podobnie jak w latach ubiegłych, będą finansowane ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

W celu zwiększenia dostępności oferty produktowej w powiązaniu z wykorzystaniem nowoczesnych narzędzi marketingowych w komunikacji z klientem indywidualnym, Vistula Group S.A. zamierza dynamicznie zwiększać udział sklepów internetowych marek Vistula, Wólczanka i W. KRUK w przychodach ogółem. Będzie temu służyć zwiększanie wolumenu produktów sprzedawanych w ofercie online oraz stałe doskonalenie szaty graficznej i funkcjonalności witryn sklepów internetowych. Grupa Kapitałowa będzie także prowadzić działania w zakresie tradycyjnych form wsparcia marketingowego sprzedaży poprzez reklamę prasową oraz kampanie outdoorową.

W związku ze znanymi powszechnie konsekwencjami globalnych tendencji w przenoszeniu usług konfekcjonowania odzieży poza rynek europejski w celu zmniejszenia kosztów produkcji, kontynuowane będą działania zmierzające do ograniczenia własnego potencjału produkcyjnego i całkowitego outsourcingu procesu produkcyjnego poza struktury Grupy Kapitałowej do końca 2013 roku. Dlatego też, w roku bieżącym Vistula Group S.A. planuje przeprowadzenie transakcji sprzedaży nieruchomości i aktywów wchodzących w skład zakładu w Ostrowcu Świętokrzyskim, który realizuje jeszcze produkcję koszul na zlecenie Vistula Group S.A. na potrzeby rynku krajowego oraz wykonuje usługi w zakresie przerobu uszlachetniającego na zlecenie kontrahentów eksportowych.

Pomimo trudnych warunków makroekonomicznych efektywna realizacja powyższych działań rozwojowych, w połączeniu ze stałym dążeniem do utrzymania dyscypliny w strukturze kosztów, powinny umożliwić osiągnięcie w roku bieżącym jednocyfrowego wzrostu przychodów.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2013 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

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2013 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2013 roku

	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012	stan na 12-03-31/ koniec kwartału 2012	stan na 11-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2011
Aktywa				
Aktywa trwałe	429 750	430 069	439 854	441 001
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	115 297	115 558	116 154	116 376
Rzeczowe aktywa trwałe	38 663	39 657	49 957	46 614
Nieruchomości inwestycyjne	5 143	5 168	5 242	10 057
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 198	1 259	1 428	1 770
Udziały i akcje	6 179	6 179	6 308	6 365
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 675	19 653	18 170	17 224
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	171 218	188 603	169 025	181 741
Zapasy	149 022	157 402	142 405	147 913
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 389	16 790	21 023	22 542
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 316	13 929	3 973	10 697
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 491	482	1 623	588
Aktywa razem	600 968	618 672	608 879	622 742
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał podstawowy	29 003	29 003	24 541	24 541
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	270 157	270 157	258 027	258 027
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 513	14 476	14 329	14 329
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	11 092	-	- 998	-
Wynik finansowy	- 6 486	11 092	- 3 665	- 998

Kapitał własny razem	318 279	324 728	292 234	295 899
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	148 091	148 623	169 029	169 507
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	196	215	141	106
Kredyty i pożyczki długoterminowe	147 895	148 408	168 888	169 401
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	832	960	1 835	1 672
Rezerwy długoterminowe	12 439	12 560	14 246	15 251
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	161 362	162 143	185 110	186 430
Zobowiązania krótkoterminowe razem	115 103	125 547	122 408	129 071
Zobowiązania z tytułu leasingu	66	66	98	94
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 321	67 866	58 683	69 202
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 202	-	5 914	2 062
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 514	7 514	7 713	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 101	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	6 224	6 254	9 127	11 342
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	121 327	131 801	131 535	140 413
Zobowiązania i rezerwy razem	282 689	293 944	316 645	326 843
Pasywa razem	600 968	618 672	608 879	622 742
Wartość księgowa	318 279	324 728	292 234	295 899
Liczba akcji	133 861 625	133 861 625	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,38	2,43	2,62	2,65
Rozwodniona liczba akcji	143 298 625	143 298 625	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,22	2,27	2,44	2,47

POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 31 marca 2013 roku

	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012	stan na 12-03-31/ koniec kwartału 2012	stan na 11-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2011
Inne (z tytułu)	17 192	21 815	15 967	17 560
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 734	15 598	13 598	14 474
- otwarte akredytywy	2 458	6 217	2 369	3 086
Pozycje pozabilansowe razem	17 192	21 815	15 967	17 560

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Przychody ze sprzedaży	72 425	76 042
Koszt własny sprzedaży	36 593	40 603
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 832	35 439
Pozostałe przychody operacyjne	562	2 699
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Koszty sprzedaży	30 287	28 019
Koszty ogólnego zarządu	7 963	7 920
Pozostałe koszty operacyjne	1 250	2 378
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	64	121
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 3 170	- 300
Przychody finansowe	78	1 128
Koszty finansowe	4 545	5 276
Zysk (strata) brutto	- 7 637	- 4 448
Podatek dochodowy	- 1 151	- 783
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 6 486	- 3 665
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	143 298 625	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,05	- 0,03
- rozwodniony	- 0,05	- 0,03

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 6 486	- 3 665
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 6 486	- 3 665

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
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	- 3665
Wycena programu opcyjnego						-
Emisja akcji						-
Saldo na 31.03.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 4 663	292 234
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		- 998			998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					11 092	11 092
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji	4 462	13 128				17 590
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
Saldo na 31.12.2012	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2013 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 6 486	- 6 486
Wycena programu opcyjnego				37		37
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2013	29 003	270 157	-	14 513	4 606	318 279

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku

	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31	1 kwartał / 2012 okres od 12-01-01 do 12-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 6 486	- 3 665
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	2 583	2 828
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	64	121
Koszty z tytułu odsetek	3 631	4 325
Zmiana stanu rezerw	- 279	- 3 057
Zmiana stanu zapasów	8 381	5 508
Zmiana stanu należności	195	1 288
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 17 659	- 13 152
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	- 13	308
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 9 583	- 5 496
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 3 631	- 4 326
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 13 214	- 9 822
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	14	1
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
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	287	877

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 4	- 65
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 366	- 1 708
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 069	- 894
Przeplwy 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	5 202	4 523
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 513	- 513
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 19	- 18
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	4 670	3 992
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 9 613	- 6 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 929	10 697
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 316	3 973

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 13 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	37 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 36 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 14 tys. zł.
Razem:	-	- 13 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2013 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

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2013 roku