

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP
SPÓŁKA AKCYJNA W I PÓŁROCZU 2012 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, 30 sierpnia 2012 roku.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka Vistula Group S.A. 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 Vistula Group S.A. jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Spółki Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Zarząd Spółki w okresie od 01 stycznia 2012 do 29 czerwca 2012 był następujący:

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 01 stycznia do 10 kwietnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |

- Michał Mierzejewski Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 10 kwietnia do 23 kwietnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 23 kwietnia do 30 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 30 czerwca 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 sierpnia 2012 roku.

1.4 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. 30 czerwca 2012 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

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 półrocze 2012 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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 następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

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

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

Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w I półroczu 2012 zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 750 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

3. 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 półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	21 872 383	19,61	21 872 383	19,61
2	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
3	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	8 939 864	8,01	8 939 864	8,01
5	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	5 600 000	5,02	5 600 000	5,02

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku

ING Otwarty Fundusz Emerytalny	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 przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku	8 939 864	8,01	8 939 864	8,01
Stan na dzień przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66

3) Zestawienie stanu posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku wraz ze wskazaniem zmian w stanie ich posiadania w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	200 001	200 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu /do dnia 29.06.2012 r./	64 354	64 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu do dnia 29.06.2012 r.	175 657	175 657
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022

c) akcje Spółki posiadane przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012r.
Wojciech Kruk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 10 kwietnia 2012 roku, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk	10 379 359	10 379 359

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2012 ROKU

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	176 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		716 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	70 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	48 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Artur Piotr Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Razem	-	276 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2012 roku wyniosły 78 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	60 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	6 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	6 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	6 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęło Uchwałę nr 23/04/2012 r. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru. Na podstawie wymienionej uchwały Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o emisji 4.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii D na akcje na okaziciela serii L. W związku z emisją warrantów

postanowiono o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w liczbie nie większej niż 5.800.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii L jest równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 kwietnia 2012 roku

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

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

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

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

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

9. W dniu 05.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 23/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 lipca 2012 roku podjął uchwałę nr 505/12 o w sprawie zarejestrowania w dniu 5 lipca 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 111.551.355 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadania im kodu PLVSTLA00052.

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

towej oferującego akcje Spółki serii K, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (www.bossa.pl).

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

12. W dniu 9.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 27/2012 Spółka poinformowała, że emisja 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych w ramach oferty publicznej na podstawie uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru doszła do skutku, tj. zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, w związku z czym w dniu 9 sierpnia 2012 roku Emitent dokonał ich przydziału.

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

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

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

6. WNIKI FINANSOWE GRUPY VISTULA GROUP ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I półrocze 2012 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych. W okresie I półrocza 2012 roku oraz w okresie porównywalnym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej.

Na koniec I półrocza 2012 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wynosiła 23,9 tys. m². i była porównywalna z rokiem ubiegłym..

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	'000 m ²	
	30.06.2012	30.06.2011
Segment odzieżowy	16,9	17,2
Segment jubilerski	7,0	6,9
Ogółem detal	23,9	24,1

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I H 2012	I H 2011
Przychody ze sprzedaży	187 483	176 367
EBIT	12 509	11 483
EBIT D/A	18 749	18 786
Wynik finansowy netto	2 300	42

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 187,5 mln PLN zł i były o 11,1 mln PLN (6,3%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	114 184	70 814	2 485	187 483
Marża brutto	59 072	34 433	1 911	95 416
Koszty operacyjne segmentu	40 403	25 717	23 052	89 172
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			6 265	6 265
Przychody i koszty finansowe			(9 368)	(9 368)
Podatek			841	841
Wynik netto	18 669	8 716	(25 085)	2 300

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	109 872	64 461	2 034	176 367
Marża brutto	59 127	33 827	2 167	95 121
Koszty operacyjne segmentu	40 174	23 452	23 325	86 951
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 313	3 313
Przychody i koszty finansowe			(11 139)	(11 139)
Podatek			302	302
Wynik netto	18 953	10 375	(29 286)	42

Segment odzieżowy

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2012 roku wyniosły 114,2 mln PLN i były o 4,3 mln PLN (tj. o 3,9 %) wyższe od przychodów osiągniętych w I półroczu 2011 roku. Powyższy wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem detalicznej sprzedaży w salonach Vistula: +4,2 mln PLN (tj. o 8,5%), oraz Wólczanka: +2,7 mln PLN (tj. o 14,7%). Jednocześnie Grupa zanotowała spadek sprzedaży w marce Deni Cler (0,5 mln PLN tj. o 2,5%) ograniczenie sprzedaży poza siecią detaliczną, spadek wartości usług przerobu uszlachetniającego oraz sprzedaży hurtowej (1,6 mln PLN, tj. o 7,4%). Pomimo wzrostu kosztów wynajmu powierzchni handlowych (związanych z wysokim kursem EUR/PLN w okresie I półrocza 2012) dzięki utrzymaniu dyscypliny w pozostałych pozycjach kosztowych, zysk operacyjny segmentu odzieżowego w I półroczu 2012 roku wyniósł 18,7 mln PLN i był porównywalny z wynikiem osiągniętym w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Segment jubilerski

W I półroczu roku 2012 Grupa zanotowała wzrost przychodów w segmencie jubilerskim, którego sprzedaż wyniosła 70,8 mln PLN i była o 6,4 mln PLN (tj. o 9,9%) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki tego segmentu był poziom osiągniętej marży, która w ujęciu procentowym obniżyła się do poziomu 48,7%, jednocześnie jednak jej poziom wartościowy związany z wzrostem sprzedaży wyniósł 34,4 mln PLN i był o 0,6 mln PLN tj. 1,8 % wyższy niż marża brutto wygenerowana w I półroczu 2011 roku. Powodem tego, poza niekorzystnym kursem walutowym związanym z wyższymi kosztami zakupu surowców i towarów był znaczny wzrost sprzedaży zegarków, które zwiększyły swój udział w strukturze sprzedaży segmentu. Ze względu na fakt, że stanowią one kategorię produktów generującą niższe marże w ujęciu procentowym niż wyroby jubilerskie osiągnięta dynamika wzrostu marży segmentu jest znacznie niższa od zanotowanej dynamiki sprzedaży.

W związku z niekorzystnym poziomem kursów walutowych zwiększeniu uległy koszty operacyjne segmentu. Koszty wynajmu powierzchni handlowych były w I półroczu 2012 roku wyższe o 1,0 mln PLN (13,2%).

Z uwagi na powyższe czynniki wynik segmentu jubilerskiego w I półroczu 2012 roku wyniósł 8,7 mln PLN w stosunku do 10,4 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2012 roku wyniosły 19,8 mln PLN, w stosunku do 20,5 mln PLN w analogicznym okresie roku 2011 co stanowi spadek o 3,4 %

Koszty sprzedaży w I półroczu 2012 roku wyniosły 69,4 mln PLN i były wyższe o 2,9 mln PLN (4,4%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku 2011. Decydującym czynnikiem wzrostu kosztów sprzedaży był wzrost kosztów funkcjonowania salonów firmowych (wzrost o 2,5 mln PLN) związany w głównej mierze z rosnącymi kosztami najmu powierzchni handlowych wynikającymi z niekorzystnego kursu EUR/PLN.

Wynik operacyjny.

W I półroczu 2012 roku Grupa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 12,5 mln w stosunku do 11,5 mln PLN w I połowie roku 2011 roku. Poza działalnością operacyjną wpływ na wynik operacyjny miały również transakcje sprzedaży majątku Spółki, które zostały sfinalizowane w II kwartale 2012 roku. Przedmiotem transakcji były dwie z posiadanych nieruchomości w których Spółka prowadziła salony firmowe. Z pozyskanych środków w wysokości 14,5 mln PLN netto, kwota ok. 12,3 mln PLN została przeznaczona na spłatę kredytów Spółki. Zysk operacyjny wygenerowany na tych transakcjach wyniósł 6,4 mln PLN. Wyniki operacyjne roku 2011 zawierały w sobie zysk na sprzedaży majątku produkcyjnego w Myślenicach w kwocie 4,5 mln PLN.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w I półroczu 2012 roku wyniosły 10,8 mln PLN i ukształtowały się na poziomie kosztów roku ubiegłego. Niższe koszty odsetek od kredytów wynikające z podpisanego w grudniu 2011 roku porozumienia z Bankiem BNP Paribas (1,1 mln PLN) zostały skonsumowane niekorzystnym kształtowaniem się różnic kursowych których saldo w samym II kwartale było ujemne na poziomie 0,7 mln PLN. Dodatkowe 0,2 mln PLN kosztów z wyceny poręczeń za upadłą Galerię Centrum zostało odniesione w pozostałe koszty operacyjne.

Struktura i charakterystyka bilansu

Bilans

	w tys. zł		Udział %	
	półrocze / 2012	półrocze / 2011	półrocze / 2012	półrocze / 2011
Aktywa				
Aktywa trwałe	431 457	446 187	69,4%	71,4%
W tym: Rzeczowe aktywa trwałe	52 461	64 221	8%	10%
Aktywa obrotowe	189 884	179 148	31%	29%
w tym: Zapasy	152 726	149 277	25%	24%
w tym: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 633	23 462	4%	4%
w tym: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 972	4 944	2%	1%
Aktywa razem	621 341	625 335	100%	100%
Pasywa				
Kapitał własny	305 590	302 198	49%	48%
w tym: Zysk netto za rok bieżący	2 300	42	0%	0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	171 926	128 529	28%	21%
w tym: Kredyty i pożyczki długoterminowe	156 092	111 405	25%	18%

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	143 825	194 608	23%	31%
w tym: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49 758	54 367	8%	9%
w tym: Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	34 675	75 443	6%	12%
w tym: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	8%	8%
Pasywa razem	621 341	625 335	100%	100%

Wskaźniki	półrocze / 2012	półrocze / 2011
stopa zadłużenia	0,5	0,5
wskaźnik płynności	1,3	0,9
wskaźnik podwyższonej płynności	0,3	0,2

W strukturze aktywów istotne zmiany nastąpiły zarówno w obrębie majątku trwałego jak również aktywów obrotowych.

Na spadek wartości aktywów trwałych oprócz amortyzacji wpływ miały transakcje związane ze sprzedażą wybranych składników majątku Spółki, przede wszystkim nieruchomości, które miały miejsce w okresie II kwartału 2012. Wzrost majątku obrotowego głównie w pozycji środków pieniężnych wynika z rozliczenia powyższych transakcji oraz pozyskania przez Spółkę finansowania pomostowego przeznaczonego na zwiększenie zatowarowania segmentu jubilerskiego. Zmiany w obrębie pozostałych składników majątku obrotowego (zapasy, należności) są wynikiem realizacji przyjętych założeń odnośnie wzrostu przychodów w kolejnych okresach. W strukturze pasywów w porównaniu do okresu pierwszego półrocza 2011 r. istotne zmiany nastąpiły w obszarze zobowiązań kredytowych długo oraz krótkoterminowych. Są one wynikiem zmian w obrębie harmonogramów spłat posiadanych umów kredytowych, jakie miały miejsce w drugiej połowie roku 2011.

W porównywalnych okresach nie zanotowano zmiany w obrębie wskaźników zadłużenia, natomiast poprawie uległy wskaźniki płynności, na których wartość największy wpływ miały zmiany w obrębie harmonogramów spłat umów kredytowych oraz spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług.

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

Istotne pozycje pozabilansowe

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój 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,

osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

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

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

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, 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 którymś 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). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz zapowiedziami uruchomienia nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży wyrobów jubilerskich pod nową marką nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z personelem

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

sowego 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. W I półroczu 2012 szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 11,6 mln EUR oraz 4,8 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2012 r. zobowiązania w wysokości 170 767 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów, 20 000 tys. zł. z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

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

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

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

Grupa Kapitałowa w 2009 r. utraciła kontrolę nad spółką zależną Galeria Centrum Sp. z o.o. z uwagi na wydanie postanowienia o upadłości tej spółki na wniosek jej zarządu. Na dzień 30.06.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 18,9 mln PLN z czego 15,9 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,0 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą, a konieczność spłaty istotnych kwot wynikających z ww. czynników może mieć wpływ na płynność Grupy Kapitałowej w bieżącym roku.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,59% 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.

Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

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

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Zaciągnięte kredyty

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

Udzielone pożyczki

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

Postępowania toczące się przez sąd lub organem administracji publicznej

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

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Wykorzystanie wpływów z emisji

W miesiącu grudniu 2011 roku podmiot dominujący Vistula Group SA informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii B. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę w roku 2010, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii A wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii A Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 11 sierpnia 2010 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 1/08/2010 z dnia 11 sierpnia 2010 roku, uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/08/2010 z dnia 16 sierpnia 2010 roku oraz uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 5/08/2010 z dnia 19 sierpnia 2010 r.

Realizacja publikowanych prognoz

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

7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizuje działania zmierzające w kierunku poprawy efektywności funkcjonowania sieci sprzedaży, mające na celu uzyskanie wzrostu przychodów ze sprzedaży detalicznej zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim. Działania te realizowane są w roku bieżącym przede wszystkim poprzez zwiększenie zaopatrowania sklepów w segmencie jubilerskim oraz wzmocnienie oferty wyrobów komplementarnych w segmencie odzieżowym. Zgodnie z wdrażanym planem zwiększenia zaopatrowania w salonach W.KRUK, osiągnięcie założonych wielkości zapasu w przeliczeniu na m² powierzchni salonów zostanie wykonane na koniec III kw. br. Oznacza to że w najważniejszym dla segmentu jubilerskiego okresie IV kwartału poziom zaopatrowania powinien być o ok. 20 % wyższy w stosunku do roku ubiegłego co powinno istotnie wpłynąć na zwiększenie sprzedaży w tym segmencie. Niezmiennym celem strategicznym jest utrzymanie dyscypliny kosztowej w obszarze kosztów ogólnych Vistula Group S.A.

W planach na drugie półrocze 2012 r. ujęte zostały inwestycje w 9 kolejnych salonów i stoisk firmowych zarówno w segmencie fashion jak i jubilerskim. Ponadto Grupa Emitenta realizuje plan inwestycji odtworzeniowych, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach całej sieci sprzedaży. Założenia te są realizowane w obrębie wszystkich marek należących do Vistula Group SA. Rozwój sieci sprzedaży jest finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej. Jednocześnie zgodnie z zawartym porozumieniem z bankiem BNP Paribas, w ramach podpisanej umowy o restrukturyzacji zadłużenia, wprowadzono kowenanty inwestycyjne, które limitują przyszłe wydatki inwestycyjne na nowo otwierane salony Grupy Emitenta w roku 2012 i 2013 do poziomu 2,3 % sprzedaży netto tj kwoty ok. 10mln zł rocznie, co nie powinno mieć istotnego negatywnego wpływu na planowane działania rozwojowe Grupy Emitenta

Grupa Kapitałowa kontynuuje działania w obszarze wsparcia marketingowego wszystkich marek w szczególności poprzez reklamę prasową, kampanie outdoorową oraz działania prowadzone w internecie.

W obrębie segmentu jubilerskiego prowadzone działania mają na celu zwiększenie atrakcyjności bieżącej oferty i polegają głównie na wprowadzeniu i promocji nowych kolekcji wizerunkowych zarówno w złocie jak i srebrze oraz na znaczącym urozmaiceniu wzorniczym i ilościowym oferowanej biżuterii brylantowej. Nowe kolekcje wykorzystywać będą innowacyjne materiały i technologie wykończenia, co przyczyni się do wzmocnienia wizerunku marki W.KRUK

W obrębie segmentu odzieżowego główny nacisk kładziony jest na intensyfikację komunikacji w miejscu sprzedaży, rozwój oferty marki Vistula RED oraz kampanię medialną, która ma się przyczynić do zwiększenia ilości wejść do salonów. W tym segmencie główny akcent planowanej kampanii położony jest na najważniejszą markę segmentu Vistulę, a planowane działania marketingowe skoncentrowane są na rozpoczynającym się sezonie jesień-zima. W związku z planowanym zwiększeniem intensywności kampanii w bieżącym sezonie oczekujemy utrzymania obecnej wzrostowej dynamiki sprzedaży w tym segmencie, co w konsekwencji przełoży się na poprawę efektywności i wzrost zysku operacyjnego segmentu.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 30 sierpnia 2012 roku