

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 2014 ROKU



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1840

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 15 maja 2014 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU	8
1. Informacje ogólne.....	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
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	23
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	23
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	23
10. Informacje o instrumentach finansowych	23
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	23
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	30
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2014 roku:	30
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	30
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU	31
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2014 roku.....	31
2. Planowane działania rozwojowe	33
3. Prognozy finansowe	34
4. Oświadczenia Zarządu	34
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	35
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	35
POZYCJE POZABILANSOWE	36
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	37
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	39
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU.....	41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2014 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2014 roku

	stan na 14-03-31/ koniec kwartału 2014	stan na 13-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012
Aktywa				
Aktywa trwałe	416 775	421 778	432 405	432 795
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 145	115 219	115 475	115 751
Rzeczowe aktywa trwałe	44 616	49 468	49 466	50 635
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	554	1 032	1 361	1 421
Udziały i akcje	40	35	35	35
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 339	10 939	21 047	19 932
Pozostałe aktywa trwałe	60	64	-	-
Aktywa obrotowe	198 957	204 154	190 507	207 740
Zapasy	171 638	171 150	166 693	174 078
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 710	14 180	17 310	18 588
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 577	18 212	4 842	14 495
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 170	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 862	612	1 662	579
Aktywa razem	615 732	625 932	622 912	640 535
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	407 759	410 191	326 657	333 230
Kapitał podstawowy	37 003	37 003	29 003	29 003
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	10 515	10 478	10 367	10 330
Zyski zatrzymane	362 710	317 649	293 897	281 621
Wynik finansowy roku bieżącego	- 2 469	45 061	- 6 610	12 276
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-
Kapitał własny razem	407 759	410 191	326 657	333 230
Zobowiązania długoterminowe razem	119 650	119 591	148 224	148 768
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	141	145	81	81

Zobowiązania z tytułu leasingu	509	446	248	279
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	147 895	148 408
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	119 000	119 000	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	519	552	836	977
Rezerwy długoterminowe	285	285	12 602	12 723
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	120 454	120 428	161 662	162 468
Zobowiązania krótkoterminowe razem	83 223	90 657	128 009	138 169
Zobowiązania z tytułu leasingu	175	158	114	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 315	73 186	58 289	74 717
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	16 389	6 813	12 092	5 724
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	-	7 514	7 514
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	12 344	10 500	50 000	50 101
Rezerwy krótkoterminowe	4 296	4 656	6 584	6 668
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	87 519	95 313	134 593	144 837
Zobowiązania i rezerwy razem	207 973	215 741	296 255	307 305
Pasywa razem	615 732	625 932	622 912	640 535
Wartość księgowa	407 759	410 191	326 657	333 230
Liczba akcji	173 861 625	173 861 625	133 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,35	2,36	2,44	2,49
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	183 298 625	143 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,22	2,24	2,28	2,33

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2014 roku

	stan na 14-03-31/ koniec kwartału 2014	stan na 13-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012
Inne (z tytułu)	23 097	25 225	19 072	24 011
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	18 717	18 370	16 268	17 045
– otwarte akredytywy	4 225	6 681	2 704	6 855
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	155	174	100	111
Pozycje pozabilansowe razem	23 097	25 225	19 072	24 011

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Przychody ze sprzedaży	88 077	83 497
Koszt własny sprzedaży	43 039	41 298
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 038	42 199
Pozostałe przychody operacyjne	1 429	683
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Koszty sprzedaży	36 359	34 973
Koszty ogólnego zarządu	10 017	9 751
Pozostałe koszty operacyjne	443	1 263
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	68
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 365	- 3 173
Przychody finansowe	62	96
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Koszty finansowe	2 538	4 710
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 2 841	- 7 787
Podatek dochodowy	- 372	- 1 177
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 469	- 6 610
Przypisany do podmiotu dominującego	- 2 469	- 6 610
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	183 298 625	143 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,01	- 0,05
- rozwodniony	- 0,01	- 0,05

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 469	- 6 610
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 2 469	- 6 610

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał Własny razem
Saldo na 01.01.2013	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
Saldo na 01.01.2013	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Zmiany w kapitale własnym w 2013 roku							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				45 061	45 061		45 061
Wycena programu opcyjnego			148		148		148
Emisja akcji	8 000			23 752	31 752		31 752
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Inne					-		-
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2014 roku:							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 2 469	- 2 469		- 2 469
Wycena programu opcyjnego			37		37		37
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2014	37 003	-	10 515	360 241	407 759	-	407 759

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 2 469	- 6 610
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	2 756	2 871
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	13	68
Koszty z tytułu odsetek	74	3 721
Zmiana stanu rezerw	- 392	- 345
Zmiana stanu zapasów	- 489	7 385
Zmiana stanu należności	- 1 133	1 072
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 18 940	- 18 733
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	28	- 13
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 20 552	- 10 584
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 74	- 3 721
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 20 626	- 14 305
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	2	14
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	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	82	287

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	- 5	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 27	- 4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 577	- 1 470
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 525	- 1 173
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	9 605	6 384
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 29	- 529
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 60	- 30
Pozostałe wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 516	5 825
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 12 635	- 9 653
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 212	14 495
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 577	4 842

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 28 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	37 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 2 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 7 tys. zł.
Razem:	-	28 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 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 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodziły 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:

- 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. nie została objęta konsolidacją. Dane finansowe tej spółki nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku 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 2014 roku.

- struktura Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 roku nie uległa zmianie.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2014 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 31 marca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2014 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 2014 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 2014 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 2014 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 2013 i raportu rocznego oraz skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2013.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2014 roku w dniu 15.05.2014 r.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z wiedzą Spółki posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Na dzień 15.05.2014 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 173.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 173.861.625 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”	34 321 341	19,74	34 321 341	19,74
2	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39
3	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	19 689 864	11,33	19 689 864	11,33
4	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 589	8,61	14 974 589	8,61
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	9 244 728	5,32	9 244 728	5,32

*dotyczy akcji wchodzących w skład portfeli wszystkich klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A („PPIM”) zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Podgrupę wszystkich portfeli klientów PPIM stanowi portfel należący do Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 5,04% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

2) Według wiedzy Spółki dominującej w okresie od dnia przekazania w dniu 14.11.2013 roku poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 roku oraz od dnia przekazania raportu rocznego za rok 2013 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2013 tj. od dnia 20.03.2014 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej.

a)

IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 31.12.2013	25 519 999	14,68	25 519 999	14,68
Stan na dzień 20.03.2014	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39
Stan na dzień 15.05.2014	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39

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 2014	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2013 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2013
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 2014	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2013 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2013
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022	231 022

c) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii L, emitowanych na podstawie uchwały Nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 23.04.2012 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.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2013 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2013
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	224 023	0	0
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	94 762	0	0
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	117 906	0	0

Według stanu na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2014 roku osoby nadzorujące nie posiadały bezpośrednio akcji Vistula Group S.A.

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 późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 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 2013, poz. 330, 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 2014 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 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 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 2014 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 2014 roku do 31 marca 2014 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 2014 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” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku;
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów: Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” (opublikowane dnia 29 maja 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

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 jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2014 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową 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, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa 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 trwałe 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 aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego 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 pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i 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, 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.

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne 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 w okresie I kwartału 2014 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. Po stracie w poprzednim roku głównego kontraktu eks-

portowego zakład przeszedł gruntowną restrukturyzację, w ramach której ograniczono koszty działalności i dostosowano wielkość produkcji do nowo pozyskanych kontraktów przerobowych. W kwietniu 2014 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym spółka w 100% zależna od Vistula Group S.A. - pod firmą VG Property Sp. z o.o., która zakupiła nieruchomości i ruchomości produkcyjne w Ostrowcu Świętokrzyskim i które nadal są wykorzystywane przez spółkę Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca 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, Michael Kors. 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 31.03.2014 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1713 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1894 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 : 31.01.14 – 4,2368 zł/EUR, 28.02.14 – 4,1602 zł/EUR, 31.03.14 – 4,1713 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:	+ 400 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 33 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 260 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 63 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 1 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 360 tys. zł

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

W okresie I kwartału 2014 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2014 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 2014 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń innym spółkom.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.03.2014 roku Grupa Kapitałowa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

Poziom przychodów spółek z branży Grupy Kapitałowej uzależniony jest od zamożności ludności Polski (w szczególności ludności większych miast), która zmienia się w zależności od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.

Dobra koniunktura gospodarcza zwiększa siłę nabywczą ludności, co przekłada się na wyższą skłonność do zakupu biżuterii i odnawiania garderoby, szczególnie markowymi, dobrymi jakościowo produktami. Ułatwia także podejmowanie decyzji o zakupach finansowanych ze środków obcych (np. karta kredytowa). W warunkach kryzysu, obaw o zatrudnienie i wysokość dochodów, zauważalne jest ograniczenie popytu na odzież i biżuterię z wyż-

szego segmentu cenowego oraz zmiana preferencji i nawyków zakupowych części klientów.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią dalsze wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, 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 pozycjonuje marki odzieży męskiej w średnim i wyższym segmencie cenowym, natomiast marki biżuterii i odzieży damskiej w segmencie premium. Grupa Kapitałowa koncentruje się na projektowaniu kolekcji oraz wyborze tkanin i dodatków odpowiedniej jakości, proces szycia powierzając zaufanym partnerom zewnętrznym (część produkcji realizowana jest we własnym zakładzie produkcyjnym). Natomiast w segmencie biżuterii Grupa Kapitałowa koncentruje się na projektowaniu własnych kolekcji autorskich oraz zakupie biżuterii od renomowanych dostawców zagranicznych i krajowych. Wszystkie kolekcje autorskie oraz część biżuterii srebrnej i złotej Grupa Kapitałowa produkuje we własnej pracowni jubilerskiej.

Grupa Kapitałowa koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Sklepy lokalizowane są w przeważającej mierze w nowoczesnych galeriach handlowych, a uzupełniająco przy prestiżowych ulicach największych miast Polski. Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza wynajmowaną powierzchnią sprzedażową, otwierając nowe lokalizacje w galeriach o perspektywie odpowiedniego natężenia popytu i zamykając lokalizacje trwale nierentowne.

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 Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmiany gustów nabywców

Grupa Kapitałowa działa w branży, w której podejmowanie decyzji o zakupie uzależnione jest od szeregu subiektywnych czynników, takich jak trendy w modzie, zmiany preferencji indywidualnych, pozycja i postrzeganie różnych marek. Grupa dwukrotnie w ciągu roku proponuje klientom nową sezonową kolekcję odzieży i kilkakrotnie w ciągu roku nową kolekcję biżuterii, uzupełniając klasyczną ofertę podstawową. Grupa zapoznaje się z najnowszymi trendami na pokazach mody, targach biżuterii, targach tkanin i targach dodatków. Dana kolekcja przygotowywana jest przez projektantów Grupy w kilku wariantach każdego z asortymentów, prezentowana (prototypy, próbki) i oceniana. Kierownicy salonów i regionalni managerowie sprzedaży uczestniczą w prezentacji wzorów poszczególnych kolekcji, wskazując modele, które ich zdaniem będą się cieszyć największym zainteresowaniem klientów. Następnie dyrektor marki wraz z zespołem podejmuje decyzję o ostatecznym kształcie i wielkości kolekcji.

Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od preferencji klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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 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 Grupy.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Grupa Kapitałowa posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 270 lokalizacji. Grupa jest właścicielem tylko 2 z zarządzanych lokalizacji, z pozostałych korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu

zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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 jesienno-zimowy ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Grupa Kapitałowa współpracuje zarówno ze sprawdzonymi, jak i nowymi dostawcami surowców, usług i towarów. Grupa powierza dostawę kluczowych asortymentów dostawcom o wieloletniej historii dobrej współpracy, natomiast dostawa danego rodzaju akcesoriów uzupełniających rozłożona jest na kilku niepowiązanych partnerów biznesowych. Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji obniżenie wiarygodności Grupy i utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. 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).

Grupa Kapitałowa dokonuje planowania zakupów, produkcji i zapasów uwzględniając także wiedzę i doświadczenie najbliższych klientowi pracowników – personelu sprzedażowego. Kierownicy salonów i regionalni managerowie sprzedaży uczestniczą w prezentacji wzorów poszczególnych kolekcji, wskazując modele, które ich zdaniem będą się cieszyć największym zainteresowaniem klientów. Grupa Kapitałowa na bieżąco analizuje raporty sprzedażowe i kontroluje stan zapasu poszczególnych asortymentów, modeli i rozmiarów w sieci sprzedaży, w razie potrzeby dokonując przesunięć między lokalizacjami, upustów cenowych lub kierując produkt do jednego ze sklepów wyprzedających. W niektórych przypadkach Grupa może także uzupełniać zapas asortymentu w przypadku lepszej niż planowana sprzedaży danego modelu.

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.

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Grupa w przeszłości zmieniała i restrukturyzowała portfolio marek. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, W.KRUK, KRUK FASHION oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). Posiada stosowne rejestracje i ochronę znaków towarowych lub zgłoszenia. Główne znaki towarowe Grupy Kapitałowej są przedmiotem zastawów rejestrowych na rzecz obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii D. 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 Grupy 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 z znaków towarowych Grupy Kapitałowej. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Grupa Kapitałowa oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów. Grupa przykłada szczególną wagę do badania gustów i preferencji swoich klientów, projektowania komplementarnych kolekcji, zapewniania najwyższej jakości tkanin i dodatków, nadzorowania jakości każdego elementu oferty produktowej. Grupa dba o stałą poprawę standardu obsługi klienta, w tym dogodne dla klientów lokalizacje salonów sprzedaży, odnawianie aranżacji salonów, dostępność rozmiarów i wzorów, poprawki krawieckie czy obsługę reklamacji. Grupa prowadzi programy lojalnościowe, a także udostępnia możliwość szycia odzieży na miarę oraz z indywidualnie wybranych tkanin i dodatków.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Grupy lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Grupy lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

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. Utrata kluczowych pracowników mogłaby istotnie negatywnie wpłynąć na jakość i terminowość realizacji bieżących kolekcji oraz charakter i sukces nowych kolekcji. 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 (z uwagi na udostępnienie wypracowanej przez Grupę stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

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:

- konkurencja ze strony dotychczasowych i nowych marek odzieżowych o zasięgu europejskim bądź globalnym, szczególnie w segmentach średnim i wyższym. Zagraniczne przedsiębiorstwa, w sytuacji obniżenia się popytu wewnętrznego we własnym kraju (w efekcie kryzysu finansowego), poszukując nowych rynków zbytu, rozpoczynają lub przyspieszają ekspansję na rynek polski. Także przedsiębiorstwa już istniejące na krajowym rynku, wobec słabnącego popytu na innych rynkach, mogą nasilić działania marketingowe i sprzedażowe w Polsce. Równocześnie w sytuacji kryzysu przedsiębiorstwa posiadające odpowiednie zasoby finansowe i nastawione na intensywny rozwój mają wyjątkową możliwość pozyskania odpowiednio dobrych lokalizacji salonów sprzedaży czy negocjacji korzystnych warunków najmu lokali z uwagi na wymuszone zmiany w sieci sprzedaży wielu konkurentów. Istnieje ryzyko przejmowania części potencjalnych klientów Emitenta przez nowych lub bardziej ekspansywnych uczestników rynku, co może utrudniać realizację planowanego rozwoju i wzrostu wartości przedsiębiorstwa Grupy,
- konkurencja ze strony dwóch znaczących podmiotów z branży jubilerskiej już istniejących na rynku, ze strony mniejszych podmiotów w przypadku ich szybkiego rozwoju, a także wejście na krajowy rynek nowego, silnego przedsiębiorstwa zagranicznego,
- konkurencja podmiotów z Dalekiego Wschodu. Rynek odzieży poddany jest presji ze strony tanich produktów produkowanych w krajach Dalekiego Wschodu, co jest szczególnie widoczne w najniższych segmentach rynku, w których decyzja zakupowa warunkowana jest głównie ceną. Nasilenie się konkurencji producentów dalekowschodnich może przyczynić się do spadku sprzedaży bądź wymusić zmniejszenie marż Grupy na odzieży z niższego segmentu cenowego,

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 wprowadziła do asortymentu produkty o nieco innej strukturze sezonowości (buty, torebki, biżuteria srebrna), jednakże ich sprzedaż stanowi tylko uzupełnienie oferty podstawowej. Istnieje ryzyko niedostosowania kapitału obrotowego i procesów logistycznych do faktycznej sezonowości w poszczególnych grupach asortymentowych. Nie można wykluczyć ryzyka, iż z uwagi na odbiegające od normalnych w danym sezonie warunki pogodowe, Grupa może mieć trudności ze zbytem sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z ewentualną utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy Kapitałowej 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. Nie można wykluczyć ryzyka, iż kolejny test na ewentualną utratę wartości wykaże zmniejszenie wartości tego aktywa, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa uzyskuje przychody zasadniczo w złocie, natomiast ponosi istotne koszty w euro i dolarze amerykańskim, co powoduje narażenie wyniku finansowego na ryzyko kursowe. W okresach osłabiania się złotego w stosunku do głównych walut rozliczeniowych Grupa Kapitałowa ponosi wyższe koszty z tytułu księgowania różnic kursowych.

W walutach innych niż waluta sprawozdawcza Grupa Kapitałowa ponosi dwie grupy kosztów: a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych. Surowce i towary Grupa Kapitałowa kupuje w znacznej mierze w euro oraz dolarze amerykańskim, natomiast czynsze oraz inne opłaty na rzecz wynajmujących ujęte są w równowartości euro i przeliczane według bieżących kursów wymiany.

Grupa Kapitałowa uzyskuje pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia), co zmniejsza łączną ekspozycję walutową. Jednakże w związku z ograniczeniem produkcji przerobowej wielkość tych przychodów zmniejsza się systematycznie, a ich przewidywany poziom może być nieistotny w stosunku do skali działalności Grupy Kapitałowej. Poza tym naturalnym hedgingiem, Grupa Kapitałowa nie stosuje obecnie innych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie, zwłaszcza w połączeniu z zabezpieczeniem cen surowców, w szczególności złota. Za I kwartał 2014 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w euro to 7,6 mln EUR oraz 2,6 mln USD. W przypadku obniżenia wartości złotego wobec ww. walut wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.

Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców / usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż. Wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kosztu usług obcych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej powoduje, iż znaczący udział w kosztach działalności mają koszty usług obcych. Na usługi obce składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa Kapitałowa kupuje także szereg usług typowych takich jak: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na rentowność działalności, a dalej na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.03.2014 r. zobowiązania w wysokości 16.389 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 131.344 tys. zł. z tytułu emisji 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, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa Kapitałowa posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zawartych umów kredytowych. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały (lub trwa ustanawianie) liczne zabezpieczenia obejmujące zdecydowaną większość 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), w Grupie Kapitałowej mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę Kapitałową z harmonogramu spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować żądaniem przedterminowego wykupu obligacji, wypowiedzeniem umów, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem ww. zobowiązań, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Grupa Kapitałowa stara się ograniczać powyższe ryzyko aktywnie zarządzając siecią sprzedaży oraz monitorując poziom kosztów związanych z działalnością w celu maksymalizacji osiąganych przepływów. Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej odbywa się poprzez bieżące monitorowanie stanów majątku obrotowego, wpływów osiąganych z działalności detalicznej, spływu należności, stanu zobowiązań i kontrolę harmonogramów płatności oraz systematyczną projekcję przepływów finansowych w skali całego przedsiębiorstwa.

Ryzyko związane z Obligacjami serii D

Istnieje ryzyko wystąpienia opóźnienia w dokonywaniu częściowego wykupu poszczególnych rat obligacji serii D, a w szczególności końcowej kwoty wykupu w kwocie 87,5 mln zł, płatnej 13.08.2018 r. Nie można również wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji obligacji lub z bieżącej działalności operacyjnej będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii D w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Emitent nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Ponadto w związku z emisją obligacji serii D Grupa zawarła umowę emisyjną z Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie. Zarówno warunki emisji obligacji serii D, jak i umowa emisyjna, zawierają szereg tzw. przypadków naruszenia warunków emisji obligacji (kovenanty), tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Grupę (np. w zakresie płatności kwot, ustanowienia zabezpieczenia, utrzymywania pewnych parametrów finansowych w określonych granicach pod groźbą konieczności uzupełnienia zabezpiecze-

nia lub żądania przedterminowego wykupu). Kowenanty zawarte w umowie emisyjnej oraz w warunkach emisji regulują szeroki zakres działalności Grupy, co może znacznie utrudnić lub uniemożliwić racjonalną i prawidłową reakcję Grupy na zmianę warunków rynkowych. Przypadki naruszenia regulują w szczególności (z ustanowionymi wyjątkami) poziom zadłużenia w stosunku do EBITDA i kapitałów własnych, poziom gotówki, konieczność przeglądu sprawozdań kwartalnych, zakazują wypłaty dywidendy, zaciągania zadłużenia, ustanawiania zabezpieczeń, zbywania aktywów, zobowiązują do udzielania szeregu dodatkowych informacji, działania zgodnie z prawem, przestrzegania postanowień innych umów, dotyczących zadłużenia, ograniczają też znacznie możliwość zmian biznesowych i organizacyjnych w Grupie Kapitałowej.

Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja niektórych kowenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko żądania przedterminowego wykupu obligacji serii D przez obligatariuszy.

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

Grupa Kapitałowa ustanowiła liczne zabezpieczenia na całości swojego majątku, zarówno na nieruchomościach, jak i rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych. Zabezpieczenia związane są głównie z emisją Obligacji serii D, ale także z umowami kredytowymi i innymi, zawartymi z wieloma podmiotami. Suma zabezpieczeń przekracza wartość bilansową majątku Grupy.

Grupa Kapitałowa wielokrotnie negocjowała ustalenie bardziej korzystnych warunków finansowania, m.in. poprzez zmianę wierzycieli finansujących, harmonogramu płatności, terminu spłat. Wierzyciele współpracują z Grupą w celu zachowania możliwości generowania przez niego środków na spłatę zobowiązań w toku normalnej działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej.

Istnieje jednak ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków emisji Obligacji / warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy Kapitałowej przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągania przychodów i zysków. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną i spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Wymieniony czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 61,39% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej 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 Spółki dominującej. 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 Grupy.

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, prze-

pisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

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

W I kwartale 2014 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 2014 roku:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących w I kwartale 2014 roku:

1) W dniu 24.02.2014 roku w raporcie bieżącym nr 5/2014 Spółka poinformowała, że w dniu 24 lutego 2014 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, („IPOPEMA TFI”), informację przekazaną na podstawie przepisów art. 69 ust. 1 pkt. 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o tym, że w wyniku nabycia przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 19 lutego 2014 r. z datą rozliczenia w dniu 24 lutego 2014 r., akcji Spółki, udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów Spółki przekroczył próg 15%.

Przed ww. zdarzeniem Fundusz posiadał 25.519.999 akcji, stanowiących 14,68% kapitału zakładowego Spółki, dających 25.519.999 głosów, co stanowiło 14,68% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień niniejszego zawiadomienia Fundusz posiadał łącznie 28.500.000 akcji, co stanowiło 16,39% kapitału zakładowego Spółki i dawało 28.500.000 głosów oraz 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Tym samym na dzień niniejszego zawiadomienia łącznie fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI posiadały 28.500.000 akcji, co stanowiło 16,39% kapitału zakładowego Spółki i da 28.500.000 głosów, stanowiących 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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 2014 ROKU

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2014 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za I kwartał 2014 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A.

Na koniec I kwartału 2014 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wyniosła 25,5, tys. m² i była większa o 0,8 tys. m² (tj. o 3,2%) od powierzchni na koniec I kwartału 2013 roku. Wzrost powierzchni dotyczył segmentu odzieżowego.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2014	31.03.2013
Segment odzieżowy	18,5	17,6
Segment jubilerski	7,0	7,1
Ogółem detal	25,5	24,7

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I kwartał	
	2014	2013
Przychody ze sprzedaży	88 077	83 497
EBIT	- 365	- 3 173
EBIT D/A	2 391	- 302
Wynik finansowy netto	- 2 469	- 6 610

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 88,1 mln PLN i były o 4,6 mln (5,5%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży – dla segmentu odzieżowego wyniósł on 3,1 mln PLN tj. 6,2% natomiast dla segmentu jubilerskiego 1,3 mln PLN tj. 3,9%

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2014	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 742	34 069	266	88 077
Marża brutto	26 665	17 919	454	45 038
Koszty operacyjne segmentu	21 377	13 629	11 369	46 375
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	972	972

Przychody i koszty finansowe	-	-	- 2 476	- 2 476
Podatek	-	-	- 372	- 372
Wynik netto	5 288	4 290	- 12 047	- 2 469

Rok poprzedni 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	50 587	32 777	133	83 497
Marża brutto	26 100	15 871	228	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	6 034	2 449	- 15 093	- 6 610

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w I kwartale 2014 roku były o 3,2 mln PLN (tj. o 6,2%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem przychodów w marce Vistula +2,8 mln PLN (11,7%) oraz Wólczanka +1,0 mln PLN (9,9%). Jednocześnie Grupa zanotowała zmniejszenie przychodów pod marką Deni Cler - 1,2 mln PLN (12,3%) co zostało jednak częściowo skompensowane dzięki zwiększeniu przychodów w obszarze przerobu uszlachetniającego oraz kanału hurtowego – wzrost o 0,6 mln PLN.

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, wyniosła w I kwartale 2014 26,6 mln PLN i była o 2,2% wyższa od marży wygenerowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ujęciu procentowym zarówno Vistula jak i Wólczanka poprawiły poziomy realizowanej marży brutto realizując odpowiednio 54% oraz 58,2%. Niestety spadek marży i sprzedaży w marce Deni Cler nie pozwolił poprawić poziomów marży brutto dla całego segmentu, która w I kwartale 2014 roku wniosła 49,6% w stosunku do 51,6% w I kwartale 2013 roku. Wyższe koszty operacyjne segmentu związane ze wzrostem powierzchni handlowej w połączeniu z powyższymi tendencjami w zakresie marży brutto pozwoliły zrealizować wynik operacyjny na poziomie 5,3 mln PLN w stosunku do 6,0 mln PLN uzyskanych w I kwartale 2013 roku.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży pod marką W.KRUK w I kwartale 2014 roku Grupa zanotowała wzrost przychodów o 1,38 mln PLN (3,9%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten został zanotowany przy istotnie rosnącym wskaźniku marży brutto na sprzedaży, której poziom wyniósł 52,6% w stosunku do 48,4% w I kwartale 2013. Jednocześnie dzięki utrzymaniu w I kwartale 2014 roku kosztów operacyjnych na podobnym poziomie jak rok wcześniej wynik segmentu jubilerskiego wyniósł 4,3 mln PLN i był o 75,2% wyższy od wyników uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. I kwartał 2014 był czwartym kolejnym kwartałem, w którym dzięki poprawie zatowarowania salonów firmowych oraz lepszym warunkom zakupowym marka W.KRUK generuje istotne wzrosty sprzedaży, marży oraz wyniku operacyjnego.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2014 roku wyniosły 10,0 mln PLN i były o 0,3 mln PLN (2,7 %) wyższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie na skutek wyższych kosztów wynagrodzeń oraz wzrostu kosztów logistycznych.

Koszty sprzedaży w okresie I kwartału 2014 roku wyniosły 36,3 mln PLN i były wyższe o 1,4 mln PLN (3,9%) w stosunku do I kwartału 2013 roku. Główny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży miał wzrost kosztów najmu salonów handlowych związanych ze wzrostem powierzchni sprzedaży.

Przychody i koszty finansowe

W części finansowej wyników I kwartału 2014 widoczne są również efekty przeprowadzonej w ubiegłym roku restrukturyzacji finansowej. Saldo działalności finansowej w I kwartale 2014 roku wyniosło -2,5 mln PLN, w stosunku do -4,6 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik finansowy netto

Dzięki poprawie wyników operacyjnych segmentu jubilerskiego oraz niższym kosztom finansowym strata netto I kwartału 2014 roku została ograniczona do poziomu 2,5 mln PLN z 6,6 mln PLN w roku 2013, przy czym należy zaznaczyć, że spółka DCG SA zanotowała 1,2 mln PLN straty, która w całości obciążała skonsolidowane wyniki Grupy.

2. Planowane działania rozwojowe

W związku z wdrożonym w roku ubiegłym, w następstwie przeprowadzonej restrukturyzacji zadłużenia finansowego wobec podmiotów z Grupy BNP Paribas, nowym długoterminowym modelem finansowania opartym wyłącznie na emisji pięcioletnich obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł, Vistula Group S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa zapewniły sobie dobre warunki realizacji organicznego rozwoju swoich marek detalicznych. Należy jednak zwrócić uwagę iż poprawiające się wyniki marki W.KRUK dają szansę na istotne zwiększenie dynamiki tego trendu.

Mając na względzie dalszą trwałą poprawę efektywności i przejrzystości zarządzania strukturą kosztów segmentu jubilerskiego, a przede wszystkim umożliwienie dalszego, jeszcze bardziej dynamicznego rozwoju marki W.KRUK, Zarząd Spółki dominującej planuje przeprowadzenie za zgodą Walnego Zgromadzenia, wyodrębnienie segmentu jubilerskiego ze struktury Spółki dominującej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz dokonanie jego zbycia do celowo powołanej spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowanej już w Krajowym Rejestrze Sądowym, w której Spółka dominująca posiada 100% kapitału zakładowego. W dalszej kolejności planowane jest przeprowadzenie nowej publicznej emisji akcji i wprowadzenie spółki W.KRUK S.A. na warszawską giełdę. Środki pozyskane z nowej emisji akcji zostaną przeznaczone na przyspieszenie rozwoju W.KRUK SA głównie w obszarze rozbudowy sieci sprzedaży oraz zwiększenia zatowarowania. Po przeprowadzeniu nowej emisji akcji, Spółka dominująca zachowa większościowy udział w kapitale W.KRUK S.A.

Grupa Kapitałowa realizuje cel strategiczny w postaci organicznego rozwoju. Z planowanych w 2014 roku otworzyć 18 nowych salonów, w I kwartale zostało otwartych 5 salonów własnych.

Jednocześnie kontynuowany jest projekt kompleksowych remontów kluczowych lokalizacji zarówno w segmencie jubilerskim jak i fashion w ramach którego w I kwartale wyremontowano 6 salonów, a w ramach projektu zmiany shopconceptu salonów Vistula w I kwartale poddano liftingowi 13 salonów.

W ramach uruchomionego projektu franczyzowego Spółka dominująca uruchomiła 4 nowe salony i planuje, że na koniec 2014 roku około 10% powierzchni sprzedażowej w segmencie fashion (marki Vistula i Wólczanka) będzie działać w ramach tego projektu. Pozyskiwanie lokalizacji w tym projekcie odbywa się głównie w miastach poniżej 100 000 mieszkańców, które posiadają nowoczesną powierzchnię handlową, a w których dotychczas oferta Grupy nie była dostępna.

Istotnym tegorocznym celem pozostaje ustabilizowanie sytuacji w spółce DCG S.A. zarządzającej marką Deni Cler, w której są prowadzone intensywne działania restrukturyzacyjne. W przyjętych założeniach strata wygenerowana w tej spółce będzie się stopniowo zmniejszać, jednakże poprawa wyników tej spółki powinna być widoczna począwszy od wprowadzenia nowej kolekcji jesień-zima 2014, czyli na przełomie III i IV kwartału 2014 roku.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2014 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 2014 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2014 roku

	stan na 14-03-31/ koniec kwartału 2014	stan na 13-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012
Aktywa				
Aktywa trwałe	413 965	418 894	429 750	430 069
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	114 900	114 966	115 297	115 558
Rzeczowe aktywa trwałe	34 103	39 010	38 663	39 657
Nieruchomości inwestycyjne	5 383	5 069	5 143	5 168
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	487	913	1 198	1 259
Udziały i akcje	6 184	6 179	6 179	6 179
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 253	10 098	20 675	19 653
Pozostałe aktywa trwałe	60	64	-	-
Aktywa obrotowe	181 246	186 129	171 218	188 603
Zapasy	154 423	154 260	149 022	157 402
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 842	12 676	16 389	16 790
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 500	1 000	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 622	17 669	4 316	13 929
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4 170	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 689	524	1 491	482
Aktywa razem	595 211	605 023	600 968	618 672
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał podstawowy	37 003	37 003	29 003	29 003
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	305 001	305 001	270 157	270 157
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 661	14 624	14 513	14 476
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	47 778	-	11 092	-
Wynik finansowy	- 1 540	47 778	- 6 486	11 092
Kapitał własny razem	402 903	404 406	318 279	324 728

Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	119 471	119 399	148 091	148 623
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	60	64	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	411	335	196	215
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	147 895	148 408
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	119 000	119 000		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	512	545	832	960
Rezerwy długoterminowe	167	167	12 439	12 560
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	120 150	120 111	161 362	162 143
Zobowiązania krótkoterminowe razem	68 205	76 195	115 103	125 547
Zobowiązania z tytułu leasingu	118	95	66	66
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 138	65 600	52 321	67 866
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 605	-	5 202	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	-	7 514	7 514
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	12 344	10 500	50 000	50 101
Rezerwy krótkoterminowe	3 953	4 311	6 224	6 254
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	72 158	80 506	121 327	131 801
Zobowiązania i rezerwy razem	192 308	200 617	282 689	293 944
Pasywa razem	595 211	605 023	600 968	618 672
Wartość księgowa	402 903	404 406	318 279	324 728
Liczba akcji	173 861 625	173 861 625	133 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,32	2,33	2,38	2,43
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	183 298 625	143 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,20	2,21	2,22	2,27

POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 31 marca 2014 roku

	stan na 14-03-31/ koniec kwartału 2014	stan na 13-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 13-03-31/ koniec kwartału 2013	stan na 12-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2012
Inne (z tytułu)	20 850	22 867	17 192	21 815
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	17 107	16 780	14 734	15 598
- otwarte akredytywy	3 743	6 087	2 458	6 217
Pozyccje pozabilansowe razem	20 850	22 867	17 192	21 815

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Przychody ze sprzedaży	75 611	72 425
Koszt własny sprzedaży	35 514	36 593
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 097	35 832
Pozostałe przychody operacyjne	1 414	562
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Koszty sprzedaży	32 165	30 287
Koszty ogólnego zarządu	8 243	7 963
Pozostałe koszty operacyjne	442	1 250
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	64
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	648	- 3 170
Przychody finansowe	47	78
Koszty finansowe	2 424	4 545
Zysk (strata) brutto	- 1 729	- 7 637
Podatek dochodowy	- 189	- 1 151
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 1 540	- 6 486
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	183 298 625	143 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	- 0,01	- 0,05
- rozwodniony	- 0,01	- 0,05

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 1 540	- 6 486
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 1 540	- 6 486

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
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
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Zmiany w kapitale własnym w 2013 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		11 092			- 11 092	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					47 778	47 778
Wycena programu opcyjnego				148		148
Emisja akcji	8 000	23 752				31 752
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
Saldo na 31.12.2013	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
Saldo na 01.01.2014	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2014 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 1 540	- 1 540
Wycena programu opcyjnego				37		37
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2014	37 003	305 001	-	14 661	46 238	402 903

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku

	1 kwartał / 2014 okres od 14-01-01 do 14-03-31	1 kwartał / 2013 okres od 13-01-01 do 13-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 1 540	- 6 486
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	2 478	2 583
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	13	64
Koszty z tytułu odsetek	11	3 631
Zmiana stanu rezerw	- 391	- 279
Zmiana stanu zapasów	- 163	8 381
Zmiana stanu należności	- 823	195
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 19 202	- 17 659
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	28	- 13
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 19 589	- 9 583
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Odsetki zapłacone	- 11	- 3 631
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 19 600	- 13 214
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	2	14
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	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	82	287

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	- 5	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 23	- 4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 567	- 1 366
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 511	- 1 069
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	9 605	5 202
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	- 513
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 41	- 19
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	- 1 500	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 064	4 670
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 13 047	- 9 613
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 669	13 929
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 622	4 316

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 28 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	37 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 2 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja	-	- 7 tys. zł.
Razem:	-	28 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2014 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 2014 roku