

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2014

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługowąza 3 kwartał roku obrotowego 2014 obejmujący okres od 2014-01-01 do 2014-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2014-11-14

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-462	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Pilotów	10
(ulica)	(numer)
(0-12) 656 18 32	(0-12) 65 65 098
(telefon)	(fax)
sekretariat@vistulagroup.pl	vistulagroup.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2014 okres od 0014-01-01 do 0014-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	302 768	276 495	72 427	66 142
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 928	18 100	4 049	4 330
III. Zysk (strata) brutto	8 237	41 185	1 970	9 852
IV. Zysk (strata) netto	6 113	34 478	1 462	8 248
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 577	-5 228	-3 487	-1 251
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 432	-5 798	-2 256	-1 387
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 607	3 831	2 777	916
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-12 402	-7 195	-2 967	-1 721
IX. Aktywa, razem	638 134	610 787	152 828	146 279
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	221 720	211 219	53 100	50 585
XI. Zobowiązania długoterminowe	119 591	130 136	28 641	31 167
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	95 158	74 163	22 790	17 761
XIII. Kapitał własny	416 414	399 568	99 728	95 693
XIV. Kapitał zakładowy	37 003	37 003	8 862	8 862
XV. Liczba akcji (w szt.)	173 861 625	173 861 625	173 861 625	173 861 625
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	183 298 625	183 298 625	183 298 625	183 298 625
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,04	0,25	0,01	0,06
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	0,24	0,01	0,06
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,40	2,30	0,57	0,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,27	2,18	0,54	0,52
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	264 741	245 034	63 330	58 616
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 120	21 203	4 813	5 072

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30
XXIV. Zysk (strata) brutto	11 647	44 606	2 786	10 670
XXV. Zysk (strata) netto	9 252	37 323	2 213	8 928
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 919	-4 761	-3 330	-1 139
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 115	-5 191	-2 180	-1 242
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 452	2 646	2 500	633
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-12 582	-7 306	-3 010	-1 748
XXX. Aktywa, razem	617 657	589 020	147 924	141 066
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	203 888	195 109	48 830	46 727
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	119 400	129 931	28 595	31 117
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	77 865	58 699	18 648	14 058
XXXIV. Kapitał własny	413 769	393 911	99 094	94 339
XXXV. Kapitał zakładowy	37 003	37 003	8 862	8 862
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	173 861 625	173 861 625	173 861 625	173 861 625
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	183 298 625	183 298 625	183 298 625	183 298 625
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,05	0,27	0,01	0,06
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,26	0,01	0,06
XL. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,38	2,27	0,57	0,54
XLI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,26	2,15	0,54	0,51
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

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

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za_III kw 2014r.pdf	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 kwartału 2014 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2014-11-14	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2014-11-14	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	
2014-11-14	Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2014 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
OD 1840 NA ZAWSZE



DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 14 listopada 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 PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU.....	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	15
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	24
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	24
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	25
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	25
10. Informacje o instrumentach finansowych.....	25
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	25
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.....	29
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2014 roku:.....	29
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	29
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2014.....	30
1. Podstawowe obszary działalności Grupy	30
2. Analiza przychodów i rentowności Grupy	34
3. Podstawowe dane finansowe Grupy z uwzględnieniem segmentów działalności	37
4. Struktura i charakterystyka bilansu Grupy	40
5. Planowane działania rozwojowe.....	42
6. Prognozy finansowe	44
7. Oświadczenia Zarządu	44
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	45
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	45
POZYCJE POZABILANSOWE	46
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	47
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	47
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	47
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	48
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	49
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU.....	51

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2014 roku

	stan na 14-09-30 / koniec kwartału 2014	stan na 14-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2014	stan na 13-12-31 / koniec poprzedniego roku 2013	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013
Aktywa					
Aktywa trwałe	420 784	421 143	421 778	423 235	429 528
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 088	115 098	115 219	115 212	115 330
Rzeczowe aktywa trwałe	50 916	51 076	49 468	49 066	48 003
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	809	855	1 032	1 102	1 297
Udziały i akcje	60	60	35	34	34
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 839	8 978	10 939	12 731	19 843
Pozostałe aktywa trwałe	51	55	64	69	-
Aktywa obrotowe	217 350	202 502	204 154	187 552	191 311
Zapasy	192 529	171 081	171 150	160 612	156 174
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 367	19 616	14 180	18 437	23 257
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 810	10 339	18 212	7 300	10 440
Pozostałe aktywa obrotowe	1 644	1 466	612	1 203	1 440
Aktywa razem	638 134	623 645	625 932	610 787	620 839
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	416 414	416 114	410 191	399 568	337 720
Kapitał podstawowy	37 003	37 003	37 003	37 003	29 003
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	10 589	10 552	10 478	10 441	10 404
Zyski zatrzymane	362 709	362 547	317 649	317 646	293 897
Wynik finansowy roku bieżącego	6 113	6 012	45 061	34 478	4 416
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	416 414	416 114	410 191	399 568	337 720
Zobowiązania długoterminowe razem	119 591	119 604	119 591	130 136	145 218
Zobowiązania z tytułu zakupu środków	51	55	64	69	-

trwałych					
Kaucje	111	81	81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	429	468	446	486	271
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	144 866
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	119 000	119 000	119 000	129 500	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	476	539	552	482	1 562
Rezerwy długoterminowe	285	285	285	309	12 635
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	120 352	120 428	120 428	130 927	159 415
Zobowiązania krótkoterminowe razem	95 158	81 302	90 657	74 163	117 094
Zobowiązania z tytułu leasingu	166	169	158	160	143
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 061	60 415	73 186	55 151	53 899
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18 570	10 218	6 813	7 301	6 749
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	-	-	-	6 303
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	12 361	10 500	10 500	11 551	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	6 210	5 801	4 656	6 129	6 610
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	101 368	87 103	95 313	80 292	123 704
Zobowiązania i rezerwy razem	221 720	207 531	215 741	211 219	283 119
Pasywa razem	638 134	623 645	625 932	610 787	620 839
Wartość księgowa	416 414	416 114	410 191	399 568	337 720
Liczba akcji	173 861 625	173 861 625	173 861 625	173 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,40	2,39	2,36	2,30	2,52
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	183 298 625	183 298 625	183 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,27	2,27	2,24	2,18	2,36

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 30 września 2014 roku

	stan na 14-09-30 / koniec Kwartału 2014	stan na 14-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2014	stan na 13-12-31 / koniec poprzedniego roku 2013	stan na 13-09-30 / koniec Kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	19 583	20 575	18 370	18 814	20 195
otwarte akredytywy	8 320	4 480	6 681	3 711	5 913
weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania	-	-	-	-	-
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	124	136	174	193	170
Pozycje pozabilansowe razem	28 027	25 191	25 225	22 718	26 278

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przychody ze sprzedaży	100 648	302 768	90 670	276 495
Koszt własny sprzedaży	47 786	142 412	43 722	131 068
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 862	160 356	46 948	145 427
Pozostałe przychody operacyjne	433	2 135	14 904	16 968
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	6	-	12	-
Koszty sprzedaży	38 115	112 822	37 787	104 581
Koszty ogólnego zarządu	11 147	31 451	11 599	31 134
Pozostałe koszty operacyjne	305	1 277	4 837	8 349
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	13	-	231
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 734	16 928	7 641	18 100
Przychody finansowe	89	165	38 596	42 577
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	3 623	8 856	10 228	19 492
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	200	8 237	36 009	41 185
Podatek dochodowy	99	2 124	5 947	6 707
Zysk (strata) netto roku obrotowego	101	6 113	30 062	34 478
Przypisany do podmiotu dominującego	101	6 113	30 062	34 478
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 861 625	173 861 625	140 383 364	136 059 427
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	183 298 625	183 298 625	149 820 364	145 496 427
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,00	0,04	0,21	0,25
- rozwodniony	0,00	0,03	0,20	0,24

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	101	6 113	30 062	34 478
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	101	6 113	30 062	34 478

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
3 kwartał/2013 okres od 2013-07-01 do 2013-09-30							
Saldo na 01.07.2013	29 003	-	10 404	298 313	337 720	-	337 720
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	30 062	30 062	-	30 062
Wycena programu opcyjnego	-	-	37	-	37	-	37
Emisja akcji	8 000	-	-	23 749	31 749	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	-	10 441	352 124	399 568	-	399 568
3 kwartały/2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30							
Saldo na 01.01.2013	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	34 478	34 478	-	34 478
Wycena programu opcyjnego	-	-	111	-	111	-	111
Emisja akcji	8 000	-	-	23 749	31 749	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	-	10 441	352 124	399 568	-	399 568
Rok 2013 / okres od 13-01-01 do 13-12-31							
Saldo na 01.01.2013	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
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
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
3 kwartał/2014 okres od 2014-07-01 do 2014-09-30							
Saldo na 01.07.2014	37 003	-	10 552	368 559	416 114	-	416 114
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	162	162	-	162
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	101	101	-	101
Wycena programu opcyjnego	-	-	37	-	37	-	37
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2014	37 003	-	10 589	368 822	416 414	-	416 414
3 kwartały/2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30							
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-1	-1	-	-1
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	6 113	6 113	-	6 113
Wycena programu opcyjnego	-	-	111	-	111	-	111
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2014	37 003	-	10 589	368 822	416 414	-	416 414

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	101	6 113	30 062	34 478
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 782	8 322	2 727	8 463
Utrata wartości środków trwałych	-	-	-	-
Utrata wartości firmy	-	-	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący	-	-	-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych	-	-	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Zysk (strata) na inwestycjach	- 6	13	- 12	231
Koszty z tytułu odsetek	175	4 151	2 005	9 012
Zmiana stanu rezerw	346	1 478	- 13 887	- 13 447
Zmiana stanu zapasów	- 21 448	- 21 379	- 4 438	13 466
Zmiana stanu należności	2 204	- 3 209	4 932	38
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 289	- 5 916	14 660	- 10 005
Inne korekty (odpis środków trwałych, otrzymane odsetki, umorzenie kredytów)	- 35	1	- 38 429	- 38 452
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 9 592	- 10 426	- 2 380	3 784
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 175	- 4 151	- 2 005	- 9 012
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 9 767	- 14 577	- 4 385	- 5 228
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	2	6	1	16
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	-	-	2	2
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	160	356	109	538

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	- 25	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 56	- 97	- 4	- 124
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 178	- 9 672	- 2 757	- 6 230
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 3 072	- 9 432	- 2 649	- 5 798
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	171 750	171 750
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	8 892	12 767	553	1 735
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 540	- 1 010	- 118 230	- 119 413
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	- 50 000	- 50 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 42	- 150	- 179	- 241
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 310	11 607	3 894	3 831
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 4 529	- 12 402	- 3 140	- 7 195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 339	18 212	10 440	14 495
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 4	4	- 6	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 810	5 810	7 300	7 300

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 1 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	111 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 6 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 104 tys. zł.
Razem:	-	1 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2014 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Nazwa Grupy	GRUPA Kapitałowa VISTULA GROUP
Podmiot dominujący	VISTULA GROUP S.A.
Siedziba	ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków
KRS	0000047082 Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy KRS
Przedmiot działalności (wg PKD)	- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z) - sprzedaż detaliczna zegarków, zegarków 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)
Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony	

Zarys historii korporacyjnej Spółki

- 1948** Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”
- 1991** Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna.
- 1993** Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2001** Rejestracja nowej firmy: Vistula Spółka Akcyjna.
- 2005** Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula
- 2006** Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.)
- 2008** Przejęcie kontroli nad spółką W.KRUK S.A.
- 2009** Połączenie ze spółką W.KRUK S.A. . (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.)

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec III kwartału 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.
Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
4. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

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 Łąncucie – 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.
- W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
Spółka W.KRUK S.A. nie została objęta konsolidacją. Spółka nie podjęła dotychczas działalności gospodarczej w związku z czym dane finansowe tej spółki nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2014 roku.

W III kwartale 2014 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2014 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W trakcie III kwartału 2014 roku oraz w okresie od 30 września 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 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 Piotr Jędrzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |
| - Grzegorz Wójtowicz | Członek Rady Nadzorczej |

W trakcie III kwartału 2014 roku oraz w okresie od 30 września 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 14 listopada 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. 30 września 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.

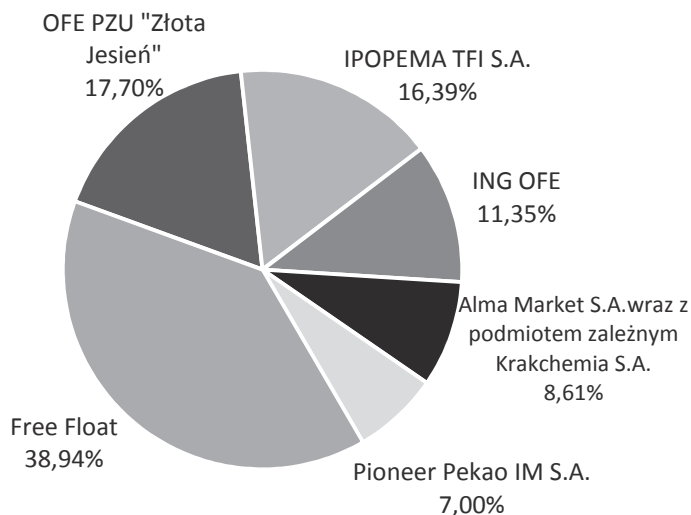
1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

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 dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2014 roku w dniu 14.11.2014 r.

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.

Udział w kapitale i głosach Vistula Group S.A.



1) 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.

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” ¹	30 767 268	17,70	30 767 268	17,70
2	IPOPEMA TFI S.A.	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39
3	ING Otwarty Fundusz Emerytalny ³	19 741 206	11,35	19 741 206	11,35
4	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. ⁴	14 974 589	8,61	14 974 589	8,61
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A. ⁵	12 170 314	7,00	12 170 314	7,00

¹ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2013 uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” za rok 2013

² informacja podana na podstawie ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie 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

³ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2013 uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2013

⁴ informacja podana na podstawie ostatniego zawiadomienia otrzymanego przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

⁵ dotyczy akcji zarejestrowanych łącznie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 18.06.2014 roku przez poniższe subfundusze działające w ramach Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, którego portfelem inwestycyjnym zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A.:

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja
Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji Polskich
Pioneer FIO Subf. Pioneer Dynamicznych Spółek,
Pioneer FIO Subf. Pioneer Zrównoważony
Pioneer FIO Subf. Pioneer Stabilnego Inwestowania

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2014 roku (28.08.2014 r.)

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2014 roku (28.08.2014 r.) do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2014 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

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 posiadanych przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2014 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2014 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	240 001
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za I półrocze 2014 roku	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za III kwartał 2014 roku
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	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 raportu za I półrocze 2014	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za III kwartał 2014 roku
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	224 023	224 023
Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu	94 762	94 762
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	117 906	117 906

Według stanu na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III 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 (Tekst jednolity Dz.U.2014.133-j.t.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 30 września 2014 roku i na dzień 30 września 2014 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2013 roku i na dzień 30 września 2013 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 III 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 30 września 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 III kwartale 2014 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2014 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Jednostki inwestycyjne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji nie wpłynęło istotnie na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości

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

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunko-

wane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

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

Grupa 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 Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

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

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się używane 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 trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

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

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

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

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa 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 kapitałowemu, 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 obniżek.

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 rezerwow

Kapitał rezerwow jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwow 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 zwyyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwale podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy 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 uzyskanym finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji róż-

nic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych 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 3 kwartałów 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 eksportowego 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 mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, 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 30.09.2014 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1755 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1803 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, 30.04.14 – 4,1994 zł/EUR, 31.05.14 – 4,1420 zł/EUR, 30.06.14 – 4,1609 zł/EUR, 31.07.14 – 4,1640 zł/EUR, 29.08.14 – 4,2129 zł/EUR, 30.09.14 – 4,1755 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:	- 2 100 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 76 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 238 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 824 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 4 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	+ 1 554 tys. zł

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

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

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III 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 III kwartale 2014 roku Spółka dominująca nie udzielała żadnych poręczeń.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2014 roku Grupa Kapitałowa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

Poziom przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniony jest 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.

Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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, przepisów 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.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Spółka posiada strategię rozwoju, której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 niniejszego raportu. Istnieje ryzyko, że strategia Grupy 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.

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.

Ryzyko zmiany gustów nabywców

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.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można 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.

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).

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 kursowe

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

W walutach innych niż PLN Grupa ponosi koszty (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.

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.

Grupa nie stosuje obecnie żadnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie, zwłaszcza w połączeniu z zabezpieczeniem cen surowców, w szczególności złota.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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.

Ryzyko kosztu usług obcych

Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te 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 kupuje także szereg usług typowych (np.: 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.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.09.2014 r. zobowiązania w wysokości 18.570 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 131.361 tys. zł. z tytułu emisji obligacji. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część 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 mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

Istnieje 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 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, osiągnięcia przychodów i zysków.

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.

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 61,05% 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 postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

Spółka dominująca jest stroną postępowania antymonopolowego prowadzonego przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie w sprawie zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku detalicznej sprzedaży zegarków, polegającego na ustalaniu minimalnych detalicznych cen sprzedaży zegarków. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 1) i art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes wymienionego Urzędu, w razie stwierdzenia zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję, może nałożyć na spółkę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Ryzyka związane z planowanym wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK”). Zgodnie z podjętą w dniu 18 czerwca 2014 r. uchwałą Walne Zgromadzenie Spółki dominującej działając na podstawie art. 393 pkt. 3 KSH, wyraziło zgodę na zbycie Jednostki W.KRUK w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej, do spółki zależnej, w której Spółka dominująca posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tj. spółki pod nazwą W.KRUK SA z siedzibą w Krakowie („Spółka Zależna”) w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej. Zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej ma nastąpić w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. W ocenie Zarządu Spółki dominującej z dokonaniem powyższej transakcji związane są między innymi następujące ryzyka: nieuznanie przez organy administracji podatkowej planowanej transakcji aportu Jednostki W.KRUK jako zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, brak zgody istotnych wierzycieli oraz dłużników Spółki dominującej na przejęcie części zobowiązań przez Spółkę Zależną oraz na przeniesienie praw i obowiązków z istotnych dla Jednostki W.KRUK umów, w tym w szczególności z umów najmu lokali handlowych marki W.KRUK na Spółkę Zależną lub ewentualne pogorszenie warunków najmu lokali handlowych marki W.KRUK w związku z cesją tych umów na Spółkę Zależną; nie uzyskanie przed dokonaniem aportu Jednostki W.KRUK do Spółki Zależnej refinansowania części zadłużenia Spółki dominującej z tytułu obligacji serii D wykorzystanego na działalność jubilerską Jednostki W.KRUK kredytem bankowym tak, aby w dacie aportu możliwe było przeniesienie długu związanego z działalnością jubilerską Jednostki W.KRUK aportem do Spółki Zależnej.

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

W III 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 III kwartale 2014 roku:

Uchwała Zarządu Vistula Group S.A. w sprawie wyodrębnienia części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską

W dniu 31 lipca 2014 roku Zarząd Vistula Group S.A. podjął uchwałę w sprawie wyodrębnienia z dniem 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej spółki Vistula Group S.A. w Krakowie („Spółka”) jednostki organizacyjnej W.KRUK tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK („Uchwała”). Realizacja Uchwały obejmować będzie przeprowadzenie reorganizacji wewnętrznej Spółki. Reorganizacja polegać będzie na formalnym wyodrębnieniu w działalności gospodarczej Spółki obszaru działalności, której przedmiotem będzie działalność dystrybucyjno-handlowa w zakresie produktów jubilerskich produkowanych oraz towarów jubilerskich lub zegarków oraz akcesoriów zakupywanych i sprzedawanych przez Spółkę w sieci salonów jubilerskich W.KRUK oraz poza tą siecią. Na mocy postanowień Uchwały począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 roku nastąpiło w Spółce wyodrębnienie jednostki organizacyjnej W.KRUK tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzonej pod marką W.KRUK („Jednostka W.KRUK”), która będzie stanowić organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w październiku 2014 roku przez Grupę Kapitałową Spółki wyniosły około 34,1 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w październiku 2013 roku o około 14,8%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń – październik 2014 roku wyniosła około 336,9 mln zł i była wyższa o około 10,0% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnięte w październiku 2014 roku przez Grupę Kapitałową Spółki w poszczególnych segmentach działalności operacyjnej przedstawiały się następująco:

- a) Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły około 19,0 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w październiku 2013 roku o około 13,4%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń – październik 2014 roku w tym segmencie wyniosła około 180,9 mln zł i była wyższa o około 9,0% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- b) Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 11,6 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w październiku 2013 roku o około 6,8 %. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń – październik 2014 roku w tym segmencie wyniosła około 124,3 mln zł i była wyższa o około 6,8% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

V I S T U L A



KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2014

1. Podstawowe obszary działalności Grupy

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. 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). W I półroczu 2014 r. podjęto decyzję o wydzieleniu działalności jubilerskiej poprzez przeniesienie majątku związanego z marką W.KRUK do osobnej spółki zależnej od Emitenta.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

V I S T U L A 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.



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.



Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.



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 oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:



Jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie a od sezonu JZ 14 również damskie zarówno formalne jak i typu casual.



Jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:



Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. 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. z siedzibą 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.

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

Marki własne w segmencie jubilerskim:

W.KRUK
1840

Zakres działalności Spółki w zakresie marki W.KRUK obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i 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. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje 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 ta 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 marki W.KRUK.

Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

Pozostałe marki oferowane w segmencie jubilerskim:


ROLEX

 **TAGHeuer**
SWISS MADE SINCE 1860

 **TISSOT**

IWC
Schaffhausen


MICHAEL KORS


GIORGIO ARMANI

MAURICE LACROIX
Manufacture Horlogère Sulsse


swiss time maker 1888


BURBERRY
LONDON

GUCCI


LONGINES



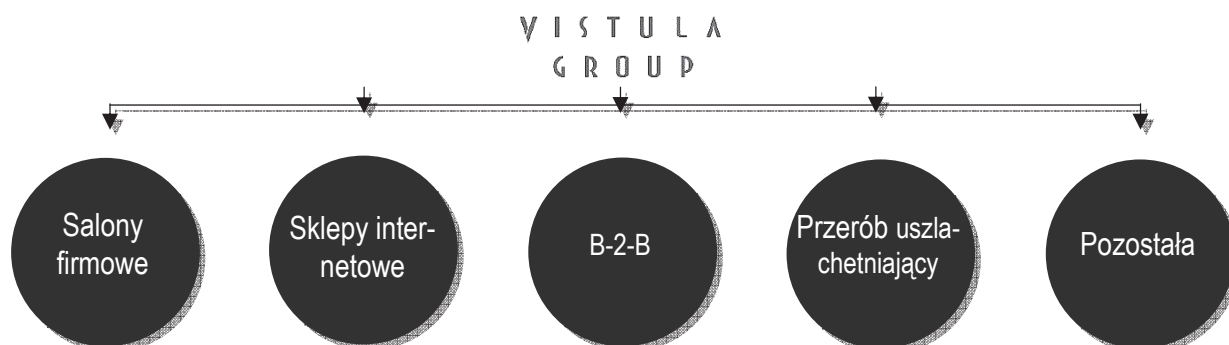
RADO
SWITZERLAND

Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie 3 kwartałów 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 eksportowego zakład przeszedł gruntowną restrukturyzację, w ramach której ograniczono koszty działalności i dostosowano wielkość produkcji do nowo pozyskanych kontraktów przerobowych. 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.

Kanały sprzedaży Grupy

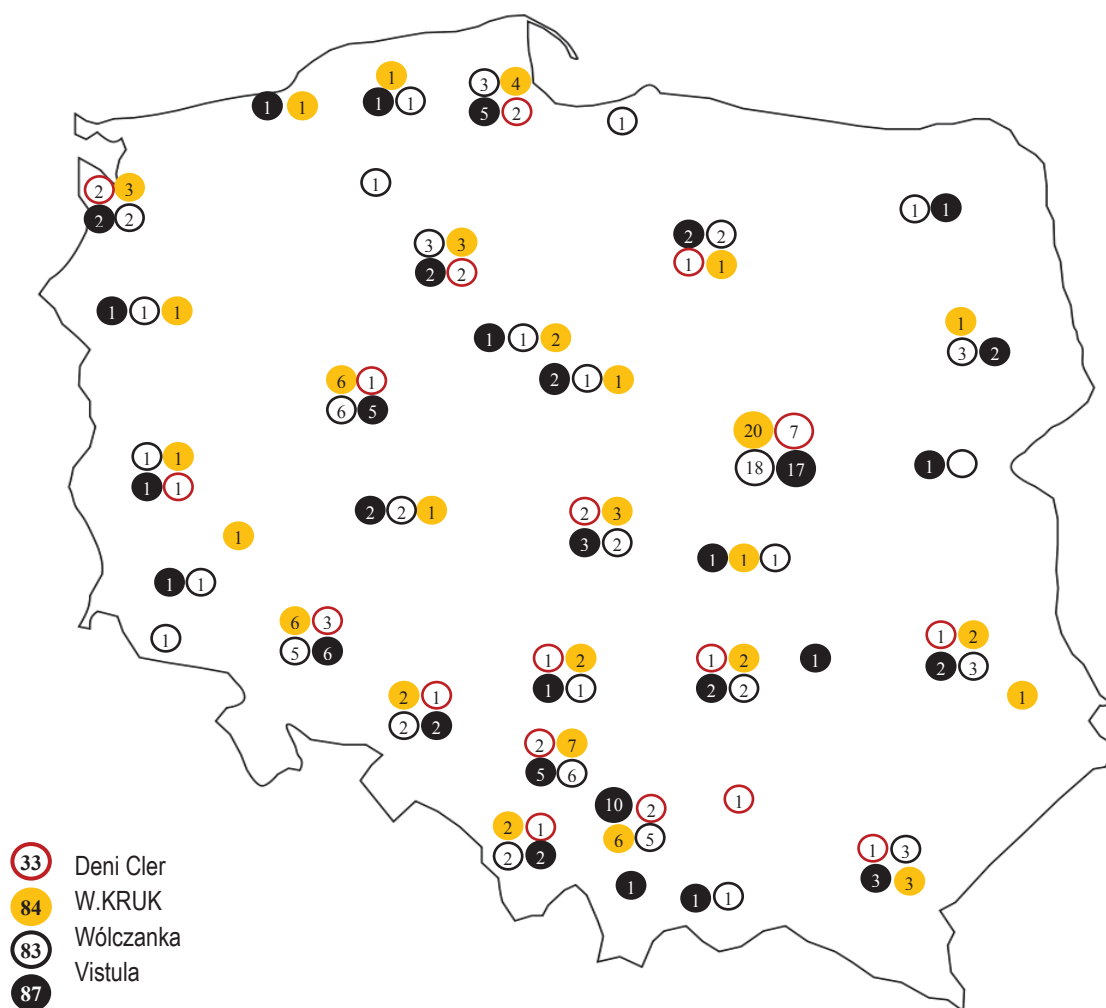
Sprzedaż prowadzona przez Grupę Vistula dokonywana jest w następujących kanałach:



Salony firmowe Grupy

Na dzień opublikowania niniejszego raportu dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy. Grupa Kapitałowa posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 280 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.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy na dzień publikacji niniejszego raportu wg poszczególnych marek.

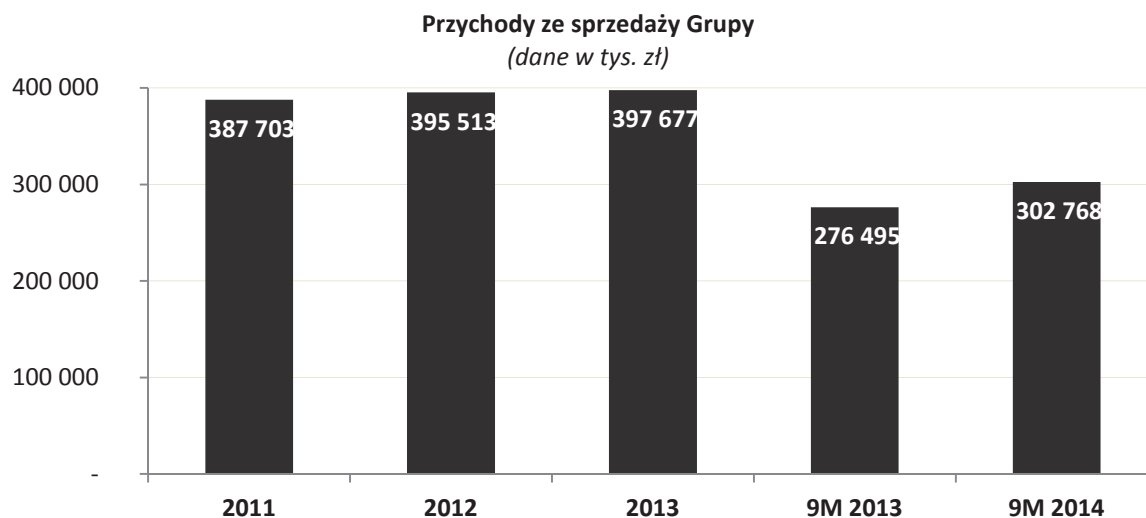


V I S T U L A



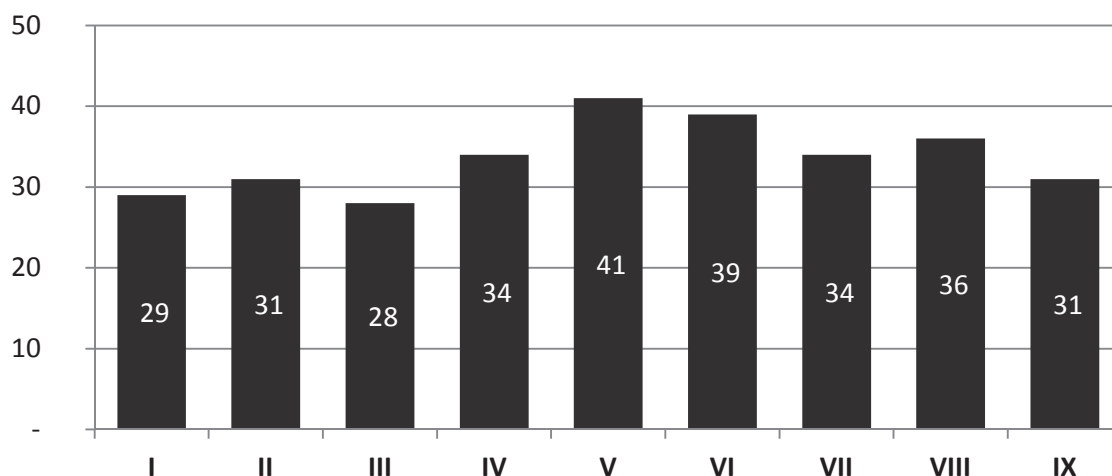
2. Analiza przychodów i rentowności Grupy

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za 3 kwartały 2014 r. uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych (w tym również DCG S.A.). W okresie 9 miesięcy 2014 r. oraz w okresie porównywalnym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy.



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za I-III Q 2014

(dane w mln)



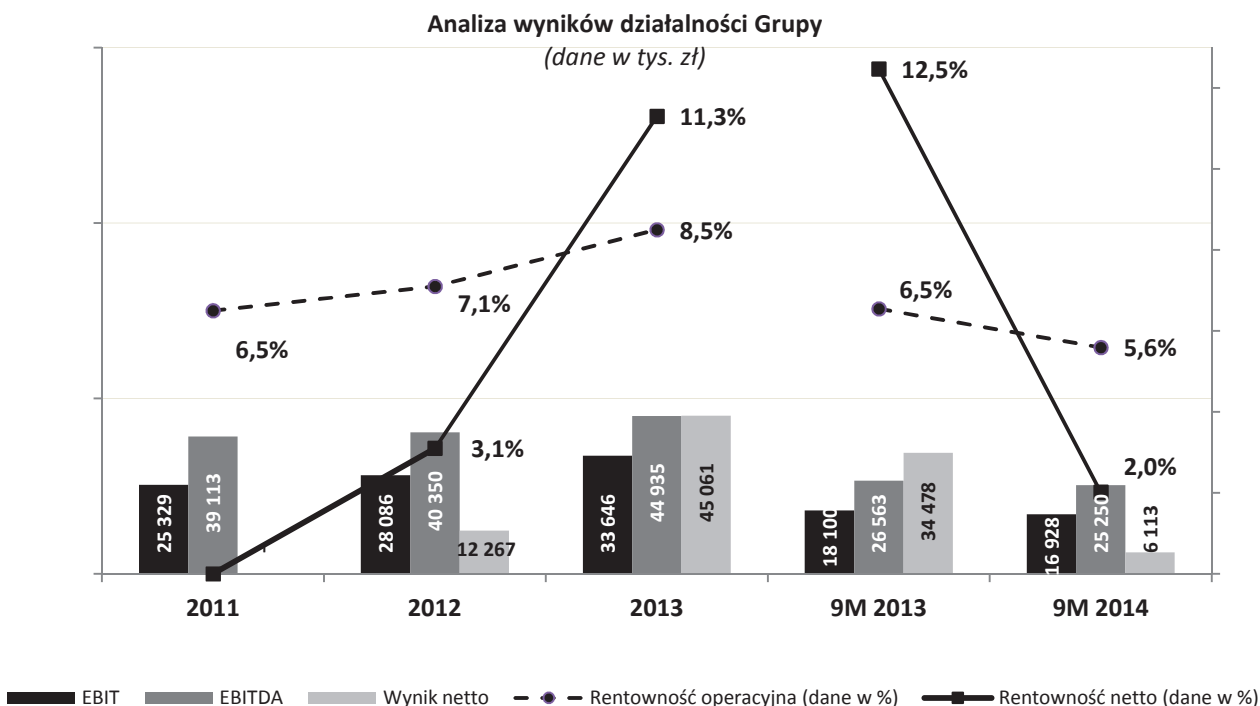
Grupa Vistula od kilku lat regularnie odnotowuje dodatnią dynamikę wzrostu przychodów. Okres 3 kwartałów 2014 r. był pod tym względem szczególnie dobry, gdyż dynamika przychodów (w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim osiągnęła poziom ok. 9%).

Korzystna dynamika sprzedaży za I-III kwartał pozwala optymistycznie spoglądać na wyniki całego 2014 r. Jednakże należy pamiętać, że sezonowo najlepszy pod względem sprzedaży jest IV kwartał, który często decyduje o rocznych dynamikach i wynikach operacyjnych. Zarząd Spółki pragnie zauważyć, iż w każdym miesiącu 3 kwartałów 2014 r., wartość przychodów przewyższała przychody za analogiczny okres w roku 2013 r.

	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
Dynamika przychodów w poszczególnych miesiącach 2014 w stosunku do 2013	6,90%	9,40%	0,70%	7,40%	11,2%	12,9%	11,4%	13,1%	6,6%

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 jest to IV kwartał (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).

Na wykresie poniżej zostały zaprezentowane podstawowe wyniki działalności Grupy wraz ze wskaźnikami rentowności operacyjnej i marży netto



Zarząd Emitenta przypomina, iż wysoki poziom wskaźników rentowności za rok 2013 wynikał z niestandardowych czynników jakim były przeprowadzone w sierpniu 2013 transakcje związane z restrukturyzacją zadłużenia. W ramach wykonania szeregu porozumień zawartych z Bankiem BNP Paribas Polska S.A., BNP Paribas Fortis S.A. N.V., Fortis Lease Sp. z o.o. oraz Raport 5 Niestandardyzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty swoich zobowiązań wobec wspomnianych wyżej wierzycieli uzyskując redukcję zadłużenia na poziomie ponad 50 mln zł brutto. Ponadto w ramach konsolidacji zadłużenia, w III kwartale 2013 r. Spółka dokonała również przedterminowego wykupu obligacji serii C. Wszystkie transakcje zostały sfinansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji serii D (140 mln zł), emisji akcji serii M (32 mln zł) oraz środkami własnymi Spółki dominującej. Na skutek powyższych operacji poziom zadłużenia finansowego Spółki dominującej uległ obniżeniu o ponad 80 mln zł.



3. Podstawowe dane finansowe Grupy z uwzględnieniem segmentów działalności

Z uwagi na planowane wydzielenie ze struktur organizacyjnych Grupy nowej spółki zajmującej się działalnością biznesową w segmencie jubilerskim (zarządzanie marką W.KRUK), począwszy od 3 kwartału 2014 prezentowane będą wyniki finansowe z całkowitą alokacją przychodów i kosztów w segmencie odzieżowym i jubilerskim. W poniższym zestawieniu przedstawiono rachunki wyników uzyskiwanych w głównych obszarach działalności.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Segment Odzieżowy	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały nara- stająco / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały nara- stająco / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przychody ze sprzedaży	62 863	189 317	54 626	170 710
Koszt własny sprzedaży	30 446	89 724	26 266	79 015
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 416	99 593	28 360	91 695
Pozostałe przychody operacyjne	195	1 591	14 813	16 658
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	0	12	0
Koszty sprzedaży	24 471	71 704	24 137	64 024
Koszty ogólnego zarządu	7 490	21 577	7 734	21 271
Pozostałe koszty operacyjne	179	480	4 690	7 873
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	13	0	231
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	478	7 410	6 624	14 954
Przychody finansowe	-296	-266	15 474	17 084
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	0	0	0	0
Koszty finansowe	1 221	3 291	4 150	8 041
Strata na sprzedaży spółki zależnej	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	-1 039	3 853	17 948	23 997
Podatek dochodowy	-185	543	2 997	3 991
Zysk (strata) roku obrotowego	-854	3 310	14 951	20 006

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego za 3 kwartały 2014 roku wyniosły 189,3 mln PLN i były o 18,6 mln PLN (tj. o 10,9 %) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2013 roku. W zakresie III kwartału 2014 roku przychody segmentu odzieżowego wyniosły 62,8 mln PLN i były o 8,2 mln PLN (tj. o 15%) wyższe niż przychody osiągnięte w III kwartale 2013 roku. Powyższy wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem detalicznej sprzedaży w salonach Vistula: +10,5 mln PLN (tj. o 12%), oraz Wólczanka: + 3,5 mln PLN (tj. o 10%). Przychody marki Deni Cler w okresie I-III kwartał 2014 roku kształtowały się na poziomie 26,0 mln PLN i były o 4,6% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy jednak zaznaczyć, że w samym III kwartale marka Deni Cler zanotowała dodatnią dynamikę sprzedaży w wysokości 9,3% w stosunku do ubiegłego roku.



Opisywane zmiany w strukturze i wartości sprzedaży pozwoliły na wygenerowanie marży brutto segmentu na poziomie 99,6 mln PLN tj. 7,9 mln PLN więcej niż w roku 2013. W samym III kwartale 2014 roku marża brutto segmentu odzieżowego wyniosła 32,4 mln PLN (51,6%) w stosunku do 28,3 mln PLN (51,9%) w III kwartale 2013 roku.

Wynik segmentu odzieżowego za okres 3 kwartałów 2014 wyniósł 3,3 mln PLN i był znacznie niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy jednak podkreślić, że bardzo wysoki zysk w 2013 roku jest pochodną jednorazowego zdarzenia jakim była przeprowadzona w sierpniu 2013 restrukturyzacja zadłużenia.

Wpływ tego zdarzenia na wyniki segmentu odzieżowego ujawnił się w III kwartale 2013 roku na poziomie zysku operacyjnego kwotą +10,3 mln PLN, natomiast na poziomie zysku netto kwotą +19,2 mln PLN.

Pomimo poprawy osiągniętych wyników w III kwartale 2014 roku Spółka DCG SA wygenerowała stratę na poziomie operacyjnym w wysokości 1 mln PLN oraz stratę netto 0,9 mln PLN (w roku 2013 analogicznie 2,8 mln PLN oraz 2,3 mln PLN).

Kolejnym czynnikiem negatywnie wpływającym na poziom wyników w segmencie odzieżowym w III kwartale 2014 był poziom różnic kursowych, które w związku z osłabieniem się złotego (głównie w stosunku do dolara amerykańskiego) wyniosły 0,3 mln PLN.

W kontekście wykluczenia czynników niestandardowych wyniki segmentu w III kwartale 2014 należy odczytywać jako istotnie lepsze niż przed rokiem.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Segment Jubilerski	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały nara- stająco / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały nara- stająco / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przychody ze sprzedaży	37 785	113 451	36 044	105 785
Koszt własny sprzedaży	17 340	52 688	17 456	52 053
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 446	60 763	18 588	53 732
Pozostałe przychody operacyjne	238	544	91	310
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Koszty sprzedaży	13 644	41 118	13 650	40 557
Koszty ogólnego zarządu	3 657	9 874	3 865	9 863
Pozostałe koszty operacyjne	126	797	147	476
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 256	9 518	1 017	3 146
Przychody finansowe	385	431	23 122	25 493
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	0	0	0	0
Koszty finansowe	2 402	5 565	6 078	11 451
Strata na sprzedaży spółki zależnej	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto	1 239	4 384	18 061	17 188
Podatek dochodowy	284	1 581	2 950	2 716
Zysk (strata) roku obrotowego	955	2 803	15 111	14 472

W okresie I-III kwartału 2014 roku przychody Grupy w segmencie jubilerskim wyniosły 113,4 mln PLN i były o 7,7 mln PLN (7,2%) wyższe od przychodów osiągniętych w 2013 roku. W okresie III kwartału 2014 roku przychody segmentu jubilerskiego wyniosły 37,8 mln PLN i były wyższe o 1,7 mln PLN (4,8%) od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki tego segmentu był poziom osiągniętej marży, która w ujęciu procentowym wzrosła do poziomu 53,6%. W samym III kwartale 2014 roku poziom marży brutto segmentu jubilerskiego wyniósł 54,1% w stosunku do 51,6% w III kwartale 2013 roku. Wzrost marży spowodowany był korzystnymi cenami metali szlachetnych utrzymującymi się na rynkach światowych oraz zmianami w strukturze sprzedaży związanymi ze wzrostem sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej w stosunku do sprzedaży zegarków, na sprzedaży których osiągane są niższe marże procentowe. Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zostały wyodrębnione w oparciu o układ struktury kontrolingowej oraz dane i szacunki związane z funkcjonowaniem W.KRUK SA jako niezależnego podmiotu.

Czynnikiem negatywnie wpływającym na poziom wyników w segmencie jubilerskim w III kwartale 2014 był poziom różnic kursowych, które w związku z osłabieniem się złotego (głównie w stosunku do dolara amerykańskiego) wyniosły 0,7 mln PLN

Wynik segmentu jubilerskiego za 3 kwartały 2014 roku wyniósł 2,8 mln PLN w stosunku do 14,5 mln PLN w roku 2013. Podobnie jak w przypadku segmentu odzieżowego wynik segmentu jubilerskiego był kształtowany czynnikami związanymi z restrukturyzacją zadłużenia. Zdarzenie to miało wpływ na wyniki segmentu jubilerskiego na poziomie zysku operacyjnego w kwocie -0,4 mln PLN, na poziomie zysku netto w kwocie + 15,7 mln PLN.

Uwzględniając ten fakt wyniki segmentu jubilerskiego w III kwartale poprawiły się w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wykluczając wpływ czynników jednorazowych.

4. Struktura i charakterystyka bilansu Grupy

BILANS GRUPY	3 Q 2014		R 2013		3 Q 2013	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	420 784	65,9%	421 778	67,4%	423 166	69,3%
<i>Wartości niematerialne</i>	359 231	56,3%	359 362	57,4%	359 355	58,8%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	50 916	8,0%	49 468	7,9%	49 066	8,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	217 350	34,1%	204 154	32,6%	187 621	30,7%
<i>Zapasy</i>	192 529	30,2%	171 150	27,3%	160 612	26,3%
<i>Należności</i>	17 367	2,7%	14 180	2,3%	18 437	3,0%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	5 810	0,9%	18 212	2,9%	7 300	1,2%
Aktywa razem	638 134		625 932		610 787	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	416 414	65,3%	410 191	65,6%	399 568	65,4%
<i>Kapitał podstawowy</i>	37 003	5,8%	37 003	5,9%	37 003	6,1%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	6 113	1,0%	45 061	7,2%	34 478	5,6%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	120 352	18,9%	120 428	19,3%	130 927	21,4%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	119 000	18,6%	119 000	19,0%	129 500	21,2%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	101 368	15,9%	95 313	15,30,0%	80 292	13,1%
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	64 061	10,0%	73 186	11,7%	55 151	9,0%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	18 570	2,9%	6 813	1,1%	7 301	1,2%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	12 361	1,9%	10 500	1,7%	11 551	1,9%
Pasywa razem	638 134		624 932		610 787	

Aktywa

W wartości aktywów w analizowanym okresie III kwartału 2014 r. nastąpiły zmiany w stosunku do ubiegłego roku. W strukturze aktywów aktywa trwałe stanowiły na koniec III kwartału 2014 r. 65,9% łącznej wartości aktywów, co oznacza spadek w porównaniu z poziomem zarejestrowanym na koniec analogicznego okresu w roku poprzednim. Najistotniejszym składnikiem aktywów trwałych są wartości niematerialne i prawne, w tym szczególnie wartości firmy, która obejmuje przede wszystkim wartości powstałe w wyniku połączeń z dwoma jednostkami gospodarczymi (Wólczanka S.A. oraz W.KRUK S.A.). W ramach wartości niematerialnych i prawnych istotną kategorię stanowią „Inne wartości niematerialne”, która obejmuje przede wszystkim znaki towarowe Grupy Emitenta.

Proporcjonalnie do spadku udziału aktywów trwałych wzrósł udział aktywów obrotowych, z poziomu 30,7% w zeszłym roku do 34,1% na koniec III kwartału 2014. Zjawisko to wynika ze wzrostu wartości zapasów, które systematycznie zwiększają swój udział w aktywach Grupy. Analizując wartość zapasów w obszarach działalności Grupy można stwierdzić, że w segmencie odzieżowym w III kwartale 2014 nastąpił wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 16,2% (w wartościach bezwzględnych z 78,6 mln PLN do 91,3 mln PLN). Większa dynamika, bo aż 23,4%, notowana jest w segmencie jubilerskim, z poziomu 82,1 mln PLN na koniec III kwartału 2013 roku do 101,3 mln PLN w roku bieżącym. Wzrost wielkości zapasów koresponduje ze wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy (dynamika wzrostu zapasu jest większa z uwagi na antycypowaną większą sprzedaż w IV kwartale).

Należności i inwestycje krótkoterminowe nie wykazały na dzień 30 września 2014 r. istotnych wielkości.

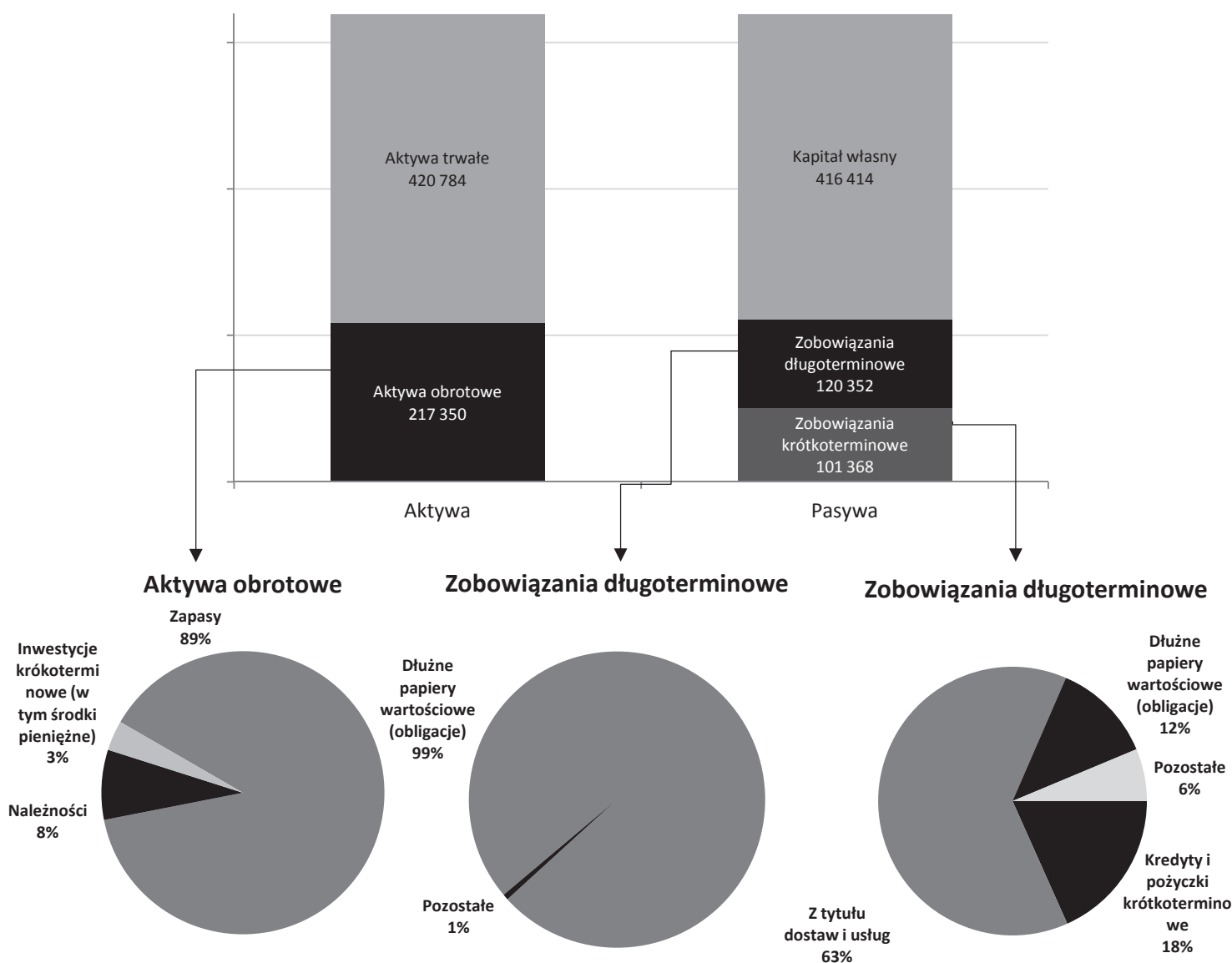
Pasywa

W strukturze pasywów nie nastąpiły znaczące zmiany w porównaniu do stanu pasywów na koniec III kwartału 2013r. Istotne zmiany nastąpiły w okresie poprzedzającym koniec III kwartału 2013 roku. W sierpniu 2013 przeprowadzono transakcje związane z restrukturyzacją zadłużenia. W ramach wykonania szeregu porozumień zawartych z Bankiem BNP Paribas Polska S.A., BNP Paribas Fortis S.A. N.V., Fortis Lease Sp. z o.o. oraz Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty swoich zobowiązań wobec wspomnianych wyżej wierzycieli uzyskując redukcję zadłużenia na poziomie ponad 50 mln PLN brutto. Ponadto w ramach konsolidacji zadłużenia, w III kwartale 2013 r. Spółka dokonała również przedterminowego wykupu obligacji serii C. Wszystkie transakcje zostały sfinansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji serii D (140 mln PLN), emisji akcji serii M (32 mln PLN) oraz środkami własnymi Spółki dominującej.

Na skutek powyższych operacji poziom zadłużenia finansowego Spółki dominującej uległ znacznemu obniżeniu, a udział kapitału własnego w finansowaniu działalności oscyluje w okolicy 65% na przestrzeni ostatniego roku. Tym samym można uznać, że Spółka spełnia **złotą regułę bilansową**, zgodnie z którą składniki majątku trwałego finansowane są kapitałem własnym. Świadczy to m.in. o stosowaniu przez Zarząd Spółki bardzo bezpiecznej polityki finansowej.

Na schemacie poniżej zaprezentowano strukturę bilansów z uwzględnieniem najważniejszych elementów składowych aktywów i pasywów.

Analiza bilansu na koniec 3 Q 2014



WÓLCZANKA



5. Planowane działania rozwojowe

Począwszy od III kwartału bieżącego roku, poza rozwojem podstawowej działalności operacyjnej, koncentrujemy się na działaniach zmierzających do wyodrębnienia ze struktury Vistula Group S.A. segmentu jubilerskiego w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz przeprowadzeniu reorganizacji wewnętrznej, która przyniesie formalne podzielenie działalności gospodarczej Vistula Group S.A. na dwie sfery: (i) działalność dystrybucyjno-handlową w zakresie oferty głównych marek Vistula, Wólczanka, w sieci salonów odzieżowych tych marek oraz poza tą siecią oraz (ii) działalność dystrybucyjno-handlową w zakresie produktów oraz towarów jubilerskich, zegarków oraz akcesoriów sprzedawanych w sieci salonów jubilerskich W.KRUK oraz poza tą siecią w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej W.KRUK. W ciągu IV kwartału bieżącego roku kontynuowane będą prace mające na celu przygotowanie i przeprowadzenie transakcji wniesienia aportem Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do celowo powołanej spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, co powinno nastąpić do dnia 31.12.2014 roku. W dalszej kolejności w III kwartale 2015 roku planowane jest przeprowadzenie nowej publicznej emisji akcji W.KRUK i wprowadzenie spółki W.KRUK S.A. na warszawską giełdę w celu pozyskania dodatkowego finansowania z przeznaczeniem na rozwój sieci sprzedaży W.KRUK oraz ilościową i jakościową rozbudowę oferty produktowej.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. systematycznie powiększa krajową sieć sprzedaży detalicznej swoich głównych marek. W III kwartale 2014 roku zostały otwarte trzy salony własne w markach fashion oraz jeden salon marki W.KRUK. Do końca bieżącego roku planowane jest jeszcze uruchomienie dwóch punktów sprzedaży w segmencie fashion oraz dwóch nowych lokalizacji w ramach sieci salonów W.KRUK. Rozwój projektu franczyzowego marek Vistula i Wólczanka w miastach poniżej 100.000 mieszkańców, w których dotychczas oferta Grupy

nie była dostępna, przyniósł uruchomienie w III kwartale dwóch nowych lokalizacji. W IV kwartale projekt franczyzowy powiększył się łącznie o osiem nowych punktów sprzedaży. Konsekwentnie realizowany jest projekt modernizacji i odnowienia kluczowych salonów sieci sprzedaży detalicznej. Do końca bieżącego roku Spółka przeprowadzi łącznie remonty wraz z relokacją pięciu salonów oraz sklepu outletowego w segmencie fashion oraz dwóch salonów w segmencie jubilerskim.

Wyniki segmentu fashion osiągnięte w III kwartale zostały obciążone ujemną kontrybucją działalności w segmencie mody damskiej prowadzonej pod marką Deni Cler. W III kwartale spółka zależna DCG SA zanotowała wprawdzie ujemny wynik finansowy, ale jednocześnie dostrzegamy pierwsze symptomy poprawy sytuacji w tej spółce, głównie za sprawą lepszej sprzedaży kolekcji Jesień- Zima2014. Istotnym elementem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych jest również obniżenie kosztów prowadzonej działalności. Dotyczy to głównie obniżenia kosztów sprzedaży, poprzez między innymi działania zmierzające do ograniczenia sieci detalicznej (eliminacje nierentownych salonów) oraz proporcjonalne obniżanie kosztów ogólnych. Niezmiennie naszym celem pozostaje trwale przywrócenie rentowności DCG SA i liczymy, że wyniki osiągnięte IV kwartału zbliżą nas istotnie do tego celu.

W IV kwartale 2014 roku marketingowe wsparcie sprzedaży marek Vistula i Wólczanka będzie bazować m. in. na kampanii prasowej i internetowej, reklamie w miejscach sprzedaży oraz poszerzaniu bazy klientów salonów stacjonarnych oraz sklepów internetowych. Zaplanowane działania wizerunkowe i sprzedażowe wspomagane będą akcjami crossbrandingowymi oraz intensywnymi działaniami PR dotyczącymi oferty obu brandów fashion. Czwarty kwartał każdego roku to najważniejszy okres sprzedażowy dla marki W.KRUK. Oprócz zapewnienia odpowiedniego poziomu zatowarowania salonów, sprzedaż marki W.KRUK w bieżącym kwartale wspierana będzie intensywną kampanią prasową, marketingowym wzmocnieniem sprzedaży na poziomie salonów oraz ogólnopolską reklamą telewizyjną.

W.KRUK
OD 1840 NA ZAWSZE



6. Prognozy finansowe

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

7. 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 14 listopada 2014 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2014 roku

	stan na 14-09-30 / koniec kwartału 2014	stan na 14-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2014	stan na 13-12-31 / koniec poprzedniego roku 2013	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013
Aktywa					
Aktywa trwałe	418 899	419 484	418 894	420 332	426 854
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	114 863	114 861	114 966	114 962	115 067
Rzeczowe aktywa trwałe	36 816	36 697	39 010	38 513	37 275
Nieruchomości inwestycyjne	5 320	5 351	5 069	5 094	5 118
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	5 332	5 628	913	1 035	1 123
Udzielone pożyczki długoterminowe	84	88	-	-	-
Udziały i akcje	6 209	6 209	6 179	6 179	6 179
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 629	8 000	10 098	11 885	19 497
Pozostałe aktywa trwałe	51	55	64	69	-
Aktywa obrotowe	198 758	184 525	186 129	168 688	172 514
Zapasy	173 494	153 929	154 260	143 394	139 729
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 225	17 041	12 676	17 663	21 773
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 500	2 500	1 000	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	17	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 087	9 702	17 669	6 623	9 694
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 437	1 336	524	1 008	1 318
Aktywa razem	617 657	604 009	605 023	589 020	599 368
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego					
Kapitał podstawowy	37 003	37 003	37 003	37 003	29 003
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	352 779	352 779	305 001	304 998	281 249
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 735	14 698	14 624	14 587	14 550
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-

Wynik finansowy	9 252	8 143	47 778	37 323	4 414
Kapitał własny razem	413 769	412 623	404 406	393 911	329 216
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	119 400	119 435	119 399	129 931	145 036
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	51	55	64	69	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	349	380	335	362	170
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	-	-	-	144 866
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	119 000	119 000	119 000	129 500	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	471	532	545	475	1 556
Rezerwy długoterminowe	167	167	167	146	12 472
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	120 038	120 134	120 111	130 552	159 064
Zobowiązania krótkoterminowe razem	77 865	65 705	76 195	58 699	104 838
Zobowiązania z tytułu leasingu	122	120	95	91	74
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 331	51 210	65 600	46 708	48 461
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	12 051	3 875	-	349	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	-	-	-	6 303
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	12 361	10 500	10 500	11 551	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	5 985	5 547	4 311	5 858	6 250
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	83 850	71 252	80 506	64 557	111 088
Zobowiązania i rezerwy razem	203 888	191 386	200 617	195 109	270 152
Pasywa razem	617 657	604 009	605 023	589 020	599 368
Wartość księgowa	413 769	412 623	404 406	393 911	329 216
Liczba akcji	173 861 625	173 861 625	173 861 625	173 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,38	2,37	2,33	2,27	2,46
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	183 298 625	183 298 625	183 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,26	2,25	2,21	2,15	2,30

POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 30 września 2014 roku

	stan na 14-09-30 / koniec kwartału 2014	stan na 14-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2014	stan na 13-12-31 / koniec poprzedniego roku 2013	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	17 967	18 500	16 780	17 155	17 896
- otwarte akredytywy	7 695	4 480	6 087	3 437	5 913
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
pozycje pozabilansowe razem	25 662	22 980	22 867	20 592	23 809

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przychody ze sprzedaży	88 944	264 741	81 736	245 034
Koszt własny sprzedaży	41 001	120 618	38 460	116 096
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47 943	144 123	43 276	128 938
Pozostałe przychody operacyjne	360	1 933	14 787	16 673
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	10	1 578	11	-
Koszty sprzedaży	33 938	100 102	33 188	90 875
Koszty ogólnego zarządu	9 383	26 158	9 946	25 998
Pozostałe koszty operacyjne	283	1 254	3 907	7 395
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	11	-	-	140
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 698	20 120	11 033	21 203
Przychody finansowe	241	317	38 536	42 489
Koszty finansowe	3 520	8 790	10 130	19 086
Zysk (strata) brutto	1 419	11 647	39 439	44 606
Podatek dochodowy	309	2 395	6 530	7 283
Zysk (strata) netto roku obrotowego	1 110	9 252	32 909	37 323
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 861 625	173 861 625	140 383 364	136 059 427
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	183 298 625	183 298 625	149 820 364	145 496 427
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,05	0,23	0,27
- rozwodniony	0,01	0,05	0,22	0,26

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	1 110	9 252	32 909	37 323
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	1 110	9 252	32 909	37 323

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał/2013 okres od 2013-07-01 do 2013-09-30						
Saldo na 01.07.2013	29 003	281 249	-	14 550	4 414	329 216
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	32 909	32 909
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	37	-	37
Emisja akcji	8 000	23 749				31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	304 998	-	14 587	37 323	393 911
3 kwartały/2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30						
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Podział zysku netto	-	11 092	-	-	- 11 092	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	37 323	37 323
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	111	-	111
Emisja akcji	8 000	23 749	-	-	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	304 998	-	14 587	37 323	393 911
Rok 2013 / okres od 13-01-01 do 13-12-31						
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
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						-
Saldo na 31.12.2013	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
3 kwartał/2014 okres od 2014-07-01 do 2014-09-30						
Saldo na 01.07.2014	37 003	352 779	-	14 698	8 143	412 623
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	1 110	1 110
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	37	- 1	36
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2014	37 003	352 779	-	14 735	9 252	413 769
3 kwartały/2014 okres od 2014-01-01 do 2014-09-30						
Saldo na 01.01.2014	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
Podział zysku netto	-	47 778	-	-	- 47 778	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-		-	-	9 252	9 252
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	111	-	111
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2014	37 003	352 779	-	14 735	9 252	413 769

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku

	3 kwartał / 2014 okres od 14-07-01 do 14-09-30	3 kwartały / 2014 okres od 14-01-01 do 14-09-30	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	1 110	9 252	32 909	37 323
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 496	7 479	2 445	7 610
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	1	- 1 578	- 11	140
Koszty z tytułu odsetek	95	3 937	1 947	8 774
Zmiana stanu rezerw	377	1 600	- 13 799	- 13 295
Zmiana stanu zapasów	- 19 564	- 19 233	- 3 664	14 009
Zmiana stanu należności	801	- 2 688	4 116	- 1 080
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 896	- 8 588	12 163	- 11 016
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 200	- 163	- 38 429	- 38 452
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 9 988	- 9 982	- 2 323	4 013
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 95	- 3 937	- 1 947	- 8 774
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 083	- 13 919	- 4 270	- 4 761
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	4	8	1	16
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	162	162	-	-
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	-	-	2	2
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów	378	574	103	505

trwałych				
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	6	6		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	- 30	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 56	- 93	- 4	- 24
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 172	- 9 637	- 2 612	- 5 690
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 678	- 9 115	- 2 510	- 5 191
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	-	171 750	171 750
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	8 176	12 051	349	349
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	-	- 118 229	- 119 255
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	- 50 000	- 50 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 30	- 99	- 161	- 198
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 146	10 452	3 709	2 646
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 4 615	- 12 582	- 3 071	- 7 306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 702	17 669	9 694	13 929
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	4	- 6	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 087	5 087	6 623	6 623

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 163 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	111 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	8 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 104 tys. zł.
– Otrzymane dywidendy	-	- 162 tys. zł.
Razem:	-	- 163 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III 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 14 listopada 2014 roku