

VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK 2013 PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolzanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 20 marca 2014 roku.

Spis treści

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
Nota 1 Przychody	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	23
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	24
Nota 5 Przychody finansowe	24
Nota 6 Koszty finansowe	25
Nota 7 Podatek dochodowy	25
Nota 10 Zysk na akcję	26
Nota 11 Wartość firmy	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	30
Nota 15 Jednostki zależne	31
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	31
Nota 18 Zapasy.....	32
Nota 19 Należności długoterminowe	32
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	35
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	37
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	37
Nota 25 Podatek odroczony	37
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	38
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38
Nota 28 Rezerwy.....	39
Nota 29 Kapitał Akcyjny	40
Nota 30 Kapitał zapasowy	41
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	41
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	42
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	42
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe.....	42
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	42
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	43
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	44
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	44
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	45
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	45
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	45
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej.....	46
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	46
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	46
10. Informacje o instrumentach finansowych	46
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2013 roku	46
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	47
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.	53

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Przychody ze sprzedaży	1, 2	352 871	347 493	107 837	103 806
Koszt własny sprzedaży	4	162 935	169 716	46 839	47 538
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		189 936	177 777	60 998	56 268
Pozostałe przychody operacyjne	1	16 956	8 671	283	3 533
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	-	6 364	-	4
Koszty sprzedaży	4	126 718	124 532	35 843	34 345
Koszty ogólnego zarządu	4	34 880	33 678	8 882	9 107
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		209	-	69	-
Pozostałe koszty operacyjne	4	8 544	7 325	1 149	2 070
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		36 541	27 277	15 338	14 283
Przychody finansowe	1, 5	38 815	1 536	538	415
Koszty finansowe	6	17 552	20 862	2 678	5 163
Zysk (strata) brutto		57 804	7 951	13 198	9 535
Podatek dochodowy	7	10 026	- 3 141	2 743	1 891
Zysk (strata) netto roku obrotowego		47 778	11 092	10 455	7 644
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		145 587 652	118 256 627	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		155 024 652	128 619 129	183 298 625	145 896 741
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,33	0,09	0,06	0,06
- rozwodniony		0,31	0,09	0,06	0,05

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Zysk (strata) netto roku obrotowego		47 778	11 092	10 455	7 644
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		47 778	11 092	10 455	7 644

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Nota	w tys. zł	
		2013	2012
Aktywa			
Aktywa trwale		418 894	430 069
Wartość firmy	11	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	12	114 966	115 558
Rzeczowe aktywa trwale	13	39 010	39 657
Nieruchomości inwestycyjne	14	5 069	5 168
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
Należności długoterminowe	19	913	1 259
Udziały i akcje	15	6 179	6 179
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	10 098	19 653
Pozostałe aktywa trwale	24	64	-
Aktywa obrotowe		186 129	188 603
Zapasy	18	154 260	157 402
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	12 676	16 790
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	1 000	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	17 669	13 929
Inne aktywa krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	524	482
Aktywa razem		605 023	618 672
Pasywa			
Kapitał własny		404 406	324 728
Kapitał podstawowy	29	37 003	29 003
Kapitał zapasowy	30	305 001	270 157
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-
Pozostałe kapitały	33	14 624	14 476
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	34	47 778	11 092
Kapitał własny razem		404 406	324 728
Zobowiązania długoterminowe		119 399	148 623

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		64	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	335	215
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	-	148 408
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		119 000	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	545	960
Rezerwy długoterminowe	28	167	12 560
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		120 111	162 143
Zobowiązania krótkoterminowe		76 195	125 547
Zobowiązania z tytułu leasingu		95	66
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	65 600	67 866
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	-	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	-	7 514
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		10 500	50 101
Rezerwy krótkoterminowe	28	4 311	6 254
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		80 506	131 801
Zobowiązania razem		200 617	293 944
Pasywa razem		605 023	618 672
Wartość księgowa		404 406	324 728
Liczba akcji		173 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję		2,33	2,43
Rozwodniona liczba akcji		183 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,21	2,27

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	w tys. Zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		- 998			998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					11 092	11 092
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji	4 462	13 128				17 590
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
Saldo na 31.12.2012	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Korekta błędu podstawowego						-
Zmiana zasad rachunkowości						-
Saldo na 31.12.2012 po korekcie	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Zmiany w kapitale własnym w 2013 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		11 092			- 11 092	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					47 778	47 778
Wycena programu opcyjnego				148		148
Emisja akcji	8 000	23 752				31 752
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
Saldo na 31.12.2013	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku

	Nota	w tys. zł	
		2013	2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		47 778	11 092
Korekty:			
Amortyzacja		10 155	11 016
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		209	- 6 364
Koszty z tytułu odsetek		11 867	17 468
Zmiana stanu rezerw		- 14 751	- 8 491
Zmiana stanu zapasów		3 142	- 9 490
Zmiana stanu należności		3 947	4 615
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		9 541	- 3 002
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		- 38 512	108
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		33 376	16 952
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 11 867	- 17 468
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		21 509	- 516
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		20	105
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		2	2
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		682	16 847
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 149	- 310
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 9 095	- 6 476
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie spółki W.Kruk		-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 8 540	10 168
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		171 752	17 590
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			20 670
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 119 255	- 44 528
Wykup dłużnych papierów wartościowych		- 60 500	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej		- 1 000	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 226	- 152
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 9 229	- 6 420
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		3 740	3 232
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13 929	10 697
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	17 669	13 929

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 38 512 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	148 tys. zł.
– środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	-	- 187 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 20 tys. zł.
– zysk/strata na sprzedaży udziałów	-	- 2 tys. zł.
– umorzenie kredytów	-	- 38 451 tys. zł.
Razem:	-	- 38 512 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2014 roku.

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2013 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze 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.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2012 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 10 lipca 2013 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 rok była również spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2013 rok wyniosło 58 tys. zł. i za 2012 rok wyniosło 58 tys. zł. Ponadto w dniu 21 października 2013 roku została zawarta umowa na weryfikację sprawozdania finansowego spółki za III kwartał 2013 roku, wynagrodzenie za usługę wyniosło 18 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za 2013 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2013 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W 2013 roku Spółka 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 2013 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2013

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone przez UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie)
- MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe”: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2009-2011)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukie-runkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie)

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

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

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.

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

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

Spółka jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2013 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

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

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących straty: znaczące trudności finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

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

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

3.3 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.

3.4 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.

3.5 Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

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

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

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

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwałe	20,0% - 5,0 lat

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

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

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

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

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

3.6 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 połączenia spółek 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.

3.7 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.

3.8 Udziały i akcje

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

3.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżen.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 Kapitały

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwowy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Spółce ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Spółki na tle branży, w której działa Spółka.

3.14 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.

3.15 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.16 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 korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.17 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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 Spółki, 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.

3.18 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.

3.19 Podatek

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

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

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

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

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

3.20 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.

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

3.21 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Spółka 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. Spółka Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka 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.

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 2013 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 współpra-

cuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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 Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2013 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1472 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2163 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.13 – 4,1870 zł/EUR, 28.02.13 – 4,1570 zł/EUR, 29.03.13 – 4,1774 zł/EUR, 30.04.13 – 4,1429 zł/EUR, 31.05.13 – 4,2902 zł/EUR, 28.06.13 – 4,3292 zł/EUR, 31.07.13 – 4,2427 zł/EUR, 31.08.13 – 4,2654 zł/EUR, 30.09.13 – 4,2163 zł/EUR, 31.10.13 – 4,1766 zł/EUR, 30.11.13 – 4,1998 zł/EUR, 31.12.13 – 4,1472 zł/EUR

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0671 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3432 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	351 949	346 598	107 616	103 582
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	453	424	103	105
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	469	471	118	119
Razem przychody ze sprzedaży	352 871	347 493	107 837	103 806
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	6 364	-	4
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	16 956	8 671	283	3 533
Rozwiązane rezerwy	16 135	7 902	-	3 246
Przychody finansowe	38 815	1 536	538	415
Razem	408 642	364 064	108 658	107 758

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Spółki możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
2. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	189 877	161 061	1 933	352 871
Marża brutto	104 007	84 438	1 491	189 936
Koszty operacyjne segmentu	70 728	56 437	34 433	161 598
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	8 203	8 203
Przychody i koszty finansowe	-	-	21 263	21 263
Podatek	-	-	10 026	10 026
Wynik netto	33 279	28 001	- 13 502	47 778

Rok poprzedni 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	188 965	156 556	1 972	347 493
Marża brutto	96 725	79 543	1 509	177 777
Koszty operacyjne segmentu	67 132	53 789	37 289	158 210
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	7 710	7 710
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 19 326	- 19 326
Podatek	-	-	- 3 141	- 3 141
Wynik netto	29 593	25 754	- 44 255	11 092

Rok bieżący 4 kwartał 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 693	55 479	665	107 837
Marża brutto	29 669	30 772	557	60 998
Koszty operacyjne segmentu	20 206	16 571	7 948	44 725
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	- 935	- 935
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 2 140	- 2 140
Podatek	-	-	2 743	2 743
Wynik netto	9 463	14 201	- 13 209	10 455

Rok poprzedni 4 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 527	51 500	779	103 806
Marża brutto	27 684	27 930	654	56 268
Koszty operacyjne segmentu	18 076	15 638	9 738	43 452
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	1 467	1 467
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 4 748	- 4 748
Podatek	-	-	1 891	1 891
Wynik netto	9 608	12 292	- 14 256	7 644

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Polska	349 089	331 577	107 736	101 968
Strefa EURO	3 751	15 889	91	1 832
Strefa USD	1	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	30	27	10	6
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	352 871	347 493	107 837	103 806

Nieprzypisane przychody są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Spółki jest typ sprzedawanego towaru.

Spółka nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	10 155	11 016	2 544	2 680

Zużycie surowców i materiałów	47 979	50 194	13 527	12 753
Wartość sprzedanych towarów	150 684	148 366	44 970	42 637
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 57 984	- 52 655	- 16 542	- 11 360
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 082	769	652	452
Koszty wynagrodzeń	61 264	56 678	15 418	14 088
Pozostałe koszty rodzajowe	16 966	17 234	6 825	6 202
Koszty usług obcych	95 469	97 093	24 822	23 990
Pozostałe koszty operacyjne	7 671	6 556	566	1 618
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	333 286	335 251	92 782	93 060

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządzającą)	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	1 476	1 463	1 507	1 488
stanowiska nierobotnicze	1 407	1 391	1 438	1 417
stanowiska robotnicze	69	72	69	71
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Razem wynagrodzenia, w tym:	61 264	56 678	15 418	14 088
Płace	50 814	46 920	13 013	11 912
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 450	9 758	2 405	2 176

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	20	105	4	9
Wycena dyskonta	48	124	5	39
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	2	-	-	-
Udziały w zyskach, dywidendy	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	975	485	285
Umorzenie kredytów	38 451	-	-	-
Pozostałe	294	332	44	82
Razem	38 815	1 536	538	415

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	6 799	12 953	41	3 054
Odsetki od pożyczek	-	803	-	197
Odsetki od wyemitowanych obligacji	4 937	3 788	1 992	924
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	31	25	9	1
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 357	960	388	161
Strata z tytułu różnic kursowych	466	-	-	-
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	48	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 784	605	-	605
Aktualizacja wartości inwestycji	-	132	-	-
Wynagrodzenie z tyt. ograniczenia zbywalności akcji	-	291	-	66
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	1 340	419	14	112
Pozostałe	838	838	234	43
Razem	17 552	20 862	2 678	5 163

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	10 026	- 3 141	2 743	1 891
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	9 141	- 3 141	1 858	1 891
Rok bieżący	885	-	885	-

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Zysk brutto	57 804	7 951	13 198	9 535
Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19%	10 983	1 511	2 508	1 812
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 22 892	- 36 051	- 600	- 3 407
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	- 4 166	11 044	- 1 538	3 283
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	-	17 056	-	-
Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu	- 26 086	-	- 6 400	- 9 411
Podstawa opodatkowania	4 660	-	4 660	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	885	-	885	-
Efektywna stopa podatkowa	1,53%	0,00%	6,71%	0,00%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2013	2012	4 kwartał / 2013	4 kwartał / 2012
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	47 778	11 092	10 455	7 644
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	47 778	11 092	10 455	7 644
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	145 587 652	118 256 627	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	155 024 652	128 619 129	183 298 625	145 896 741
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,33	0,09	0,06	0,06
– rozwodniony	0,31	0,09	0,06	0,05

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2012	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2012	242 591
Saldo na 1 stycznia 2013	242 591
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2013, w tym :	242 591
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2012	-
Saldo na 1 stycznia 2013	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2013	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2012	242 591
Na 31 grudnia 2013	242 591

Na dzień 31 grudnia 2013 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.

Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane także inne składniki aktywów jednostki przejmowanej w postaci:

- a) Marki Wólczanka
- b) Środków trwałych związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Identyfikując zespół ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci Sprzedaży W.Kruk postąpiono analogicznie. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.Kruk zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- a) Marka W.Kruk
- b) Środki trwałe związane z działalnością sklepów W.Kruk (w tym wartości firmy)

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe strumienie wpływów i wypływów pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składników aktywów, na bazie założeń dotyczących zrównoważonego rozwoju
- zastosowano odpowiednią stopę dyskontową do tych przyszłych przepływów pieniężnych.

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 6,0%. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 444	16 872	132 535
Zwiększenia			311	311
Zmniejszenia			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	114 444	16 897	132 560
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	114 444	16 897	132 560
Zwiększenia			149	149
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2013	1 219	114 444	17 046	132 709
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219		11 793	13 012

Amortyzacja za okres			1 129	1 129
Zbycie			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	-	12 636	13 855
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	-	12 636	13 855
Amortyzacja za okres			741	741
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2013	1 219	-	13 377	14 596
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2012	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2013	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2013	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2012	-	114 444	1 114	115 558
Na 31 grudnia 2013	-	114 444	522	114 966

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia wyemitowanych obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak w przedstawionej nocie nr 11.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2012	65 436	995	63 009	129 440
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	5 457			5 457
Zwiększenia - zakup	3 233	7 608	3 868	14 709

Zbycie	- 11 510	- 7 952	- 1 366	- 20 828
Saldo na 31 grudnia 2012	62 616	651	65 511	128 778
Saldo na 1 stycznia 2013	62 616	651	65 511	128 778
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych				
Zwiększenia - zakup	3 722	8 876	4 997	17 595
Zbycie	- 2 528	- 8 735	- 6 264	- 17 527
Saldo na 31 grudnia 2013; w tym:				
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	63 810	792	64 244	128 846
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2012	31 098		48 548	79 646
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	666			666
Amortyzacja za okres	4 680		5 109	9 789
Zbycie	- 2 775		- 1 278	- 4 053
Saldo na 31 grudnia 2012	33 669		52 379	86 048
Saldo na 1 stycznia 2013	33 669		52 379	86 048
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych				
Amortyzacja za okres	4 604		4 711	9 315
Zbycie	- 1 210		- 5 171	- 6 381
Saldo na 31 grudnia 2013	37 063	-	51 919	88 982
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 275	3 180
Zwiększenia				-
Zmniejszenia	- 26		- 81	- 107
Saldo na 31 grudnia 2012	1 229	650	1 194	3 073
Saldo na 1 stycznia 2013	1 229	650	1 194	3 073
Zwiększenia				-
Zmniejszenia	- 1 229		- 990	- 2 219
Saldo na 31 grudnia 2013	-	650	204	854
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2012	27 718	1	11 938	39 657
Na 31 grudnia 2013	26 747	142	12 121	39 010

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 483 tys. zł.

Grunty i budynki stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA wykazanej w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2012	11 248
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 5 457
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	5 791
Saldo na 1 stycznia 2013	5 791
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2013, w tym :	5 791
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	5 791
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2012	1 191
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	- 666
Amortyzacja za okres	98
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	623
Saldo na 1 stycznia 2013	623
Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych	
Amortyzacja za okres	99
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2013	722
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2012	5 168
Na 31 grudnia 2013	5 069

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2013 roku wyniósł 453 tys. zł (w 2012 roku: 424 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 352 tys. zł (w 2012 roku: 368 tys. zł).

Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA wykazanej w nocie nr 22.

Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2013							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wylączenie	Kaliningrad	100	100	91	91	0
Young	wylączenie	Petersburg	100	100	4	4	0
Vistula Market Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	0
Vicon Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100	0	0	0
Andre Renard Sp. z o.o.	wylączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	0
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	100	100	108	-	108
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
Razem					6 279	135	6 144

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku. W dniu 29 sierpnia 2013 roku sprzedano 100 % udziałów spółki zależnej Fleet Management Gmgh na kwotę - 112 tys. zł., równocześnie rozwiązano odpis aktualizujący którym objęte było 100% udziałów, w związku z tym transakcja ta nie wpłynęła na bilansową wartość udziałów.

Udziały w spółce zależnej DCG SA zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA.

Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2013							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				267	249	18
Razem					284	249	35

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2013	2012
Inne	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2013	2012
Materiały (według ceny nabycia)	19 225	18 060
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 557	2 129
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	12 978	15 657
Towary (według ceny nabycia)	123 884	125 469
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	158 644	161 315
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 384	- 3 913
Razem	154 260	157 402

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 1.082 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 611 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie wyemitowanych obligacji i umowy kredytowej zawartej z mBank S.A. (poprzednia nazwa: BRE Bank SA) wykazanej w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2013	2012
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	525	591
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	388	668
Razem	913	1 259

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2013	2012
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	34 090	57 450
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 473	- 42 316
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	11 617	15 134
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 294	3 302
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 128	- 3 239
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	166	63
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	21	9
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	37 606	45 923

minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 36 734	- 44 339
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	872	1 584
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	79 311	110 984
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 66 635	- 94 194
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	12 676	16 790

Średni czas realizacji należności wynosi 7-120 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 10%.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2013	2012
a) do 1 miesiąca	905	2 458
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 450	1 149
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 306	1 049
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	780	928
e) powyżej 1 roku	25 024	44 526
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	29 465	50 110
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 25 418	- 45 525
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 047	4 585

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2013	2012
Stan na początek okresu	94 194	95 513
a) zwiększenia (z tytułu)	1 716	2 273
utworzenie odpisów aktualizujących	1 552	2 273
różnic kursowych	164	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	29 275	3 592
otrzymanie zapłaty za należność	26 264	2 282
umorzenie należności	3 011	-
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	-	1 310
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	66 635	94 194

Wartość odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2013	2012
a) w walucie polskiej	61 241	91 723
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 070	19 261
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 655	3 996
tys. zł	15 160	16 335
b2. jednostka/waluta tys / USD	750	726
tys. zł	2 258	2 249
pozostałe waluty w tys. zł	652	677
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	79 311	110 984

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2013	2012
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 581	3 578
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 581	- 3 578
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	1 322	325
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 322	-325
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	1 000	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 903	3 903
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 903	- 3 903
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	1 000	-

Pożyczka udzielona spółce zależnej DCG SA, oprocentowanie nominalne wynosi WIBOR 6M z 30.09.2013 powiększone o marżę, oprocentowanie efektywne wznosi 0 %

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2013	2012
Stan na początek okresu	3 903	4 035
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących	-	-
różnic kursowych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	132
otrzymanie zapłaty za należność	-	-
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-
różnic kursowych	-	132
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 903	3 903

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.903 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 1.322 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 3.903 tys. zł. (w tym: spółki zależne 322 tys. zł.).

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA..

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Spółki oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2013	2012
środki pieniężne w banku i kasie	11 196	8 229
lokaty krótkoterminowe	6 473	5 700
Razem	17 669	13 929

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł	
	2013	2012
środki pieniężne w banku i kasie	11 196	8 229
lokaty krótkoterminowe	6 473	5 700
Razem	17 669	13 929

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Spółki są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Spółka nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane na kwotę 13.250 tys. zł. (w tym: wyemitowane przez spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2013	2012
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-
Kredyty bankowe	-	155 922
Kredyty z terminem wymagalności:	-	-
na żądanie lub w okresie do 1 roku	-	7 514
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)	-	-
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	-	148 408

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2013	-	-	-	-

Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	-	-	-	-
31 grudnia 2012	155 922	155 922	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	155 922	155 922	-	-

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2013	2012
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-
Kredyty bankowe	-	155 922
Razem	-	155 922

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
mBank SA (poprzednia nazwa Bank BRE)	Warszawa	10 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 10 kwietnia 2014	1. Weksel własny in blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	1 559 978	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych	-	30 sierpnia 2016	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 2. Gwarancja Bankowa na kwotę 1 559 978 PLN 3. Gwarancja Bankowa na kwotę 3 723 564 EUR 4. Gwarancja Bankowa na kwotę 787 127 USD
		3 723 564	EUR	-	EUR	-				
		787 127	USD	-	USD	-				
ALIOR Bank SA	Warszawa	12 600 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji	-	11 września 2014	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 2. Zastaw Rejestrowy na rachunkach spółki oraz akcjach DCG 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności z kontraktu 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		5 000 000	EUR	-	EUR	-				
		800 000	USD	-	USD	-				

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 10.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 10.04.2014r.. Limit zabezpieczony został i umową kredytową, która zabezpieczona jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą WIBOR 1M + marża banku.

b) wielocelowa linia kredytowa ograniczona obecnie do wystawionych w jej ramach akredytyw i gwarancji bankowych do wysokości 1.556 tys. zł., 3.724 tys. euro oraz 787 tys. USD. Linia Kredytowa została zaciągnięta 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł., Wygaśnięcie umowy nastąpi 30.08.2016 r. Umowa zabezpieczona jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz gwarancjami bankowymi.

c) wielocelowa linia kredytowa uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 2.600 tys. PLN, 5.000 tys. EUR oraz 800 tys. USD. Umowa wielocelowa podpisana została 11.09.2013 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 11.09.2014 r. Umowa zabezpieczona jest hipoteką na nieruchomościach Spółki, zastawem rejestrowym na rachunkach bankowych Spółki oraz akcjach DCG SA, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

W sierpniu 2013 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu w całości do umowy kredytowej nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., do umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. oraz do umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2013	2012
Dzierżawa samochodu	64	-
Razem	64	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2013	2012
Ubezpieczenie majątku	98	105
Wynajem powierzchni - targi	-	16
Prenumeraty	5	3
Displaje do zegarków	-	16
Opłata roczna Microsoft	36	36
Reklama sesja zdjęciowa, czasopisma	276	250
Opłata WGSN i Qlik View	45	41
Materiały POS na witryny salonów VST, WLC	38	-
Dzierżawa samochodu	18	-
Pozostałe	8	15
Razem	524	482

Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Spółkę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2013	2012	2013	2012
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	545	960	- 415	- 712
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	64	137	- 73	127

Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	353	365	- 12	- 710
Wpłacone zaliczki netto	90	81	9	- 14
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	339	- 339	- 115
Odniesione na wynik finansowy	545	960	- 415	- 712
Odniesione na wartość firmy	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 098	19 653	- 9 556	2 429
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 112	1 044	68	37
Odpisy aktualizujące	1 135	1 210	- 76	122
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	837	726	111	83
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	12	12	-	- 160
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	4 315	9 272	- 4 957	3 033
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	2 233	7 309	- 5 076	- 564
Odsetki zarachowane	-	19	- 19	19
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	454	61	393	- 141
Odniesione na wynik finansowy	10 098	19 653	- 9 556	2 429
Odniesione bezpośrednio na kapitał	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczone wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2013 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2013	2012
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	430	281
od 2 do 5 roku	430	281
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	430	281
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	95	66
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	335	215

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki odpowiada jego wartości księgowej.

Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2013	2012
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	46 742	51 760
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	290

Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	1 060	1 060
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 524	9 923
Inne	5 274	4 833
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	65 600	67 866

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2013	2012
a) w walucie polskiej	44 075	40 653
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	21 525	27 213
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 148	3 983
tys. zł	13 056	16 283
b2. jednostka/waluta tys. / USD	2 436	3 403
tys. zł	7 336	10 548
Pozostałe waluty tys. zł	1 133	382
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	65 600	67 866

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2012	1 878	961	2 630	639	20 485	26 593
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 996	13 096	443	81	628	16 244
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 629	- 13 737	- 2 443	-	- 6 214	- 24 023
Stan na dzień 31 grudnia 2012	2 245	320	630	720	14 899	18 814
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 099	320	630	720	2 485	6 254
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	146	-	-	-	12 414	12 560
Stan na dzień 1 stycznia 2013	2 245	320	630	720	14 899	18 814
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 464	15 292	501	-	1 023	19 280
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 913	- 15 328	- 331	- 122	- 15 922	- 33 616
Stan na dzień 31 grudnia 2013	2 796	284	800	598	-	4 478
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 629	284	800	598	-	4 311
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	167	-	-	-	-	167

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 31.12.2013 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	167 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	12 tys. zł.

- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 617 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	284 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	598 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	800 tys. zł.
Razem	-	4 478 tys. zł.

W sierpniu 2013 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z poręczeń udzielonych Gallerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu, w związku z czym została rozwiązana rezerwa na udzielone poręczenia w kwocie 14.111 tys. zł. (w tym: kwota spłaty to 2.369 tys. zł., kwota umorzenia to 11.742 tys. zł.) i odniesiona w pozostałe przychody operacyjne. Kwota spłaty 2.369 tys. zł. została równocześnie odniesiona w pozostałe koszty operacyjne.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Liczba akcji, razem				173 861 625				
Kapitał zakładowy, razem					37 003 265,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

Spółka posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2013	2012
Zarejestrowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2012: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 003	29 003
Wyemitowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2012: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 003	29 003

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w

sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym spółki i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2013 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2012	258 027
Z emisji akcji	13 128
Ze sprzedaży środków trwałych	
Pokrycie straty	- 998
Inne	
Saldo na 31 grudnia 2012	270 157
Saldo na 1 stycznia 2013	270 157
Z emisji akcji	23 752
Ze sprzedaży środków trwałych	
Z podziału zysku ustawowo	11 092
Inne	
Saldo na 31 grudnia 2013	305 001

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.

Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2012	14 329
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
Saldo na 31 grudnia 2012	14 476
Saldo na 1 stycznia 2013	14 476
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	148
Saldo na 31 grudnia 2013	14 624

Kapitał rezerwy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

Żadna z osób uprawnionych z Warrantów Serii B nie wykonała w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku prawa do objęcia akcji na okaziciela serii E Emitenta, tym samym termin realizacji praw z tych warrantów upłynął bezskutecznie w dniu 31 grudnia 2012 roku.

W związku z powyższym w dniu 5 lutego 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/02/2013 w sprawie umorzenia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii B wobec niewykonania przez uprawnionych praw z tych warrantów w obowiązującym terminie ich realizacji mocą której Zarząd Emitenta w szczególności umorzył Warranty Serii B oraz postanowił o zniszczeniu wszystkich dokumentów Warrantów Serii B w terminie do dnia 15 lutego 2013 roku.

Wartość nominalna akcji serii J, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.087 tys. zł. (5.437.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Wartość nominalna akcji serii L, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 800 tys. zł. (4.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2012	- 998
Zasilenie z kapitału zapasowego WZA	998
Zysk netto za rok bieżący	11 092
Saldo na 31 grudnia 2012	11 092
Korekta błędu podstawowego	
Zmiana zasad rachunkowości	
Saldo na 31.12.2012 po korektach	11 092
Saldo na 1 stycznia 2013	11 092
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 11 092
Zysk netto za rok bieżący	47 778
Saldo na 31 grudnia 2013	47 778

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

W Spółce nie występują należności i zobowiązania warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2013	2012
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	16 780	15 598
– otwarte akredytywy	6 087	6 217
– Razem pozycje pozabilansowe	22 867	21 815

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 23.04.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 4.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 23.04.2012r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	2013	2012
cena akcji z dnia uchwalenia programu	0,93	0,93

cena realizacji	1,03	1,03
oczekiwana zmienność	16,00%	16,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	32	32
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2013 ustalono następujące kryteria realizacji 1.333.333 szt. warrantów:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Gieldzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2012) nie może być niższy niż 1,60 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 51.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 18.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA i zysku netto nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 18 marca 2014 roku w sprawie spełnienia się w roku 2013 kryteriów Programu Motywacyjnego wprowadzonego w Spółce dominującej na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23.04.2012 roku („Uchwała”), postanowieniami par. 9 ust. 5 lit. b) Uchwały przewidujących warunki i kryteria, od których zależne jest uruchomienie drugiej transzy warrantów, postanawia stwierdzić, iż w związku z tym że:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Gieldzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2013) wyniósł 1,87 zł , to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 30% drugiej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. b) Uchwały, zostało spełnione.
- wartość zysku operacyjnego za 2013 rok wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) wyniosła 44.935 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 35% drugiej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. b) Uchwały, nie zostało spełnione.
- wartość zysku netto za 2013 wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 45.061 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 35% drugiej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. b) Uchwały, zostało spełnione.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Przed ww. zdarzeniem Fundusz posiadał 25.519.999 akcji, stanowiących 14,68% kapitału zakładowego Spółki, dających 25.519.999 głosów, co stanowiło 14,68% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień niniejszego zawiadomienia Fundusz posiadał łącznie 28.500.000 akcji, co stanowiło 16,39% kapitału zakładowego Spółki i dawało 28.500.000 głosów oraz 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Tym samym na dzień niniejszego zawiadomienia łącznie fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPO-PEMA TFI posiadały 28.500.000 akcji, co stanowiło 16,39% kapitału zakładowego Spółki i da 28.500.000 głosów, stanowiących 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązаныm	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Vipo	-	-	-	-	532	547	-	-
Young	-	-	-	-	119	123	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
WLC Production 3 Sp. z o. o.	848	846	7 090	11 497	101	-	-	290
Fleet Management GmbH		-		-		91		-
DGC SA	18	15	-	-	65	63		
Razem	866	861	7 090	11 497	3 295	3 302	-	290
Saldo odpisów aktualizujących					- 3 129	- 3 239		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					166	63		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 388 tys. zł. (rok 2012: 384 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012; 24 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012: 0 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2013 roku wynoszą 1.322 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 325 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2013 roku w wysokości 322 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 325 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2013 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2013 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2013 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.752 tys. zł. (rok 2012; 7.865 tys. zł.). W 2013 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 133 tys. zł.

W 2013 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne

W 2013 roku Spółka 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.

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

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

W okresie 2013 roku Spółka dokonała emisji akcji serii M. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 16 września 2013 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 173.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 173.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Celem emisji była spłata zobowiązań wynikająca z umowy- warunkowej ugody podpisanej w dniu 25 lipca 2013 r. z Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie. Cel emisji został zrealizowany.

W dniu 7 sierpnia 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 01/08/2013 w sprawie emisji obligacji serii D przez Spółkę Vistula Group S.A. oraz uchwałę nr 02/08/2013 w sprawie ustanowienia zabezpieczeń wykupu obligacji serii D emitowanych przez spółkę Vistula Group S.A. Emitent wyemitował 140.000 imiennych obligacji o wartości nominalnej 1000 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej 1000 zł za każdą obligację. Wyemitowane obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. W dniu 13 sierpnia 2013 roku emisja obligacji serii D doszła do skutku i w tym dniu Emitent dokonała ich przydziału. Emitent zaoferował 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 140.000.000 (sto czterdzieści milionów) złotych. Wszystkie zaoferowane obligacje serii D zostały objęte i opłacone.

Cel emisji obligacji serii D jest oznaczony w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. 2001 Nr 120 poz. 1300 ze zm. dalej: "Ustawa"). Na podstawie Uchwały 1 postanowiono, że środki uzyskane w wyniku emisji Obligacji zostaną przeznaczone na:

(a) zapłatę kwoty spłaty w celu umorzenia następujących wierzytelności:

(i) obligacji serii C wyemitowanych przez Emitenta na podstawie "Warunków Emisji 500 obligacji imiennych serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. z późn. zm.;

(ii) z umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Vistula Group S.A. (poprzednio Vistula S.A.);

(iii) z umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Vistula Group S.A. (poprzednio Vistula & Wólczanka S.A.), z późn. zmianami, w szczególności ze zmianami wynikającymi z Umowy Zmieniającej Umowy Kredytowe oraz Umowę Poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., z zm.;

(iv) z umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r., pomiędzy Vistula Group S.A. oraz BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) z późn. zmianami, w szczególności ze zmianami wynikającymi z Umowy Zmieniającej Umowy Kredytowe oraz Umowę Poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., z zm.;

(v) z umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r., pomiędzy Vistula Group S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. z późniejszymi zmianami odnoszącej się do poręczenia kredytu odnawialnego nr WAR/3012/07/41/CB udzielonego spółce zależnej - na podstawie ugody z BNP Paribas Bank Polska S.A.,;

(vi) z porozumienia z dnia 23 listopada 2009 r. pomiędzy Vistula Group SA oraz z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. regulującego warunki spłaty poręczenia wekslowego udzielonego przez Vistulę na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych spółki zależnej - na podstawie ugody z Fortis Lease Polska Sp. z o.o.,

(b) po spełnieniu wszystkich świadczeń opisanych w punkcie (a) powyżej, pozostałe środki mogą zostać przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

W dniu 9 sierpnia 2013 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 03/08/2013 w sprawie przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości celem umorzenia zgodnie z punktem 19 "Warunków Emisji 500 Obligacji Imiennych Serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. Przedterminowym wykupem zostały objęte wszystkie Obligacje Spółki serii C (dalej: "Obligacje"), tj. 500 Obligacji o wartości nominalnej 100.000,00 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych; przed-

terminowego wykupu Obligacji dokonano w dniu 16 sierpnia 2013 roku.. Tym samym wszystkie cele wskazane w uchwale emisyjnej obligacji zostały zrealizowane.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2013 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2013 roku Spółka nie udzielała poręczeń innym spółkom.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.12.2013 roku Spółka nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2013 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	1 416 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu	375 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	744 tys. zł.
Razem		2 535 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	186 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	93 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	93 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	93 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	93 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	93 tys. zł.
Razem		651 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2013 rok wyniosły 156 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	120 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	12 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	12 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	12 tys. zł.

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

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią dalsze wahania popytu na produkty, oferowane przez Spółkę, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Spółki zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Spółka pozycjonuje marki odzieży męskiej w średnim i wyższym segmencie cenowym, natomiast marki biżuterii w segmencie premium. Spółka koncentruje się na projektowaniu kolekcji oraz wyborze tkanin i dodatków odpowiedniej jakości, proces szycia powierzając zaufanym partnerom zewnętrznym (część produkcji realizowana jest we własnym zakładzie produkcyjnym). Natomiast w segmencie biżuterii Spółka koncentruje się na projektowaniu własnych kolekcji autorskich oraz zakupie biżuterii od renomowanych dostawców zagranicznych i krajowych. Wszystkie kolekcje autorskie oraz część biżuterii srebrnej i złotej Spółka produkuje we własnej pracowni jubilerskiej.

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

Istnieje ryzyko, że strategia Spółki lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Spółka aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Spółka systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale

utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Spółka posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 240 lokalizacji. Spółka jest właścicielem tylko 2 z zarządzanych lokalizacji, z pozostałych korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

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

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

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

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

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Spółka opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Spółka w przeszłości zmieniała i restrukturyzowała portfolio marek. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula,

Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, W.KRUK, KRUK FASHION. Spółka jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia. Posiada stosowne rejestracje i ochronę znaków towarowych lub zgłoszenia. Główne znaki towarowe Spółki są przedmiotem zastawów rejestrowych na rzecz obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii D. Ponadto Spółka prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka naruszenia chronionych znaków towarowych Spółki przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Spółki, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad któryś ze znaków towarowych Spółki. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

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

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

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Spółkę powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Spółka rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Utrata kluczowych pracowników mogłaby istotnie negatywnie wpłynąć na jakość i terminowość realizacji bieżących kolekcji oraz charakter i sukces nowych kolekcji. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Spółkę (z uwagi na udostępnienie wypracowanej przez Spółkę stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

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

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

rynku, w których decyzja zakupowa warunkowana jest głównie ceną. Nasilenie się konkurencji producentów dalekowschodnich może przyczynić się do spadku sprzedaży bądź wymusić zmniejszenie marż Spółki na odzieży z niższego segmentu cenowego,

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółki należące do Spółki, 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).

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

Ryzyko związane z ewentualną utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Spółki stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Spółka corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Spółki. Nie można wykluczyć ryzyka, iż kolejny test na ewentualną utratę wartości wykaże zmniejszenie wartości tego aktywa, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko kursowe

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

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

Spółka 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 Spółki. Poza tym naturalnym hedgingiem, Spółka nie stosuje obecnie innych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie, zwłaszcza w połączeniu z zabezpieczeniem cen surowców, w szczególności złota. Za 2013 rok szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Spółki, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w euro to 23,8 mln EUR oraz 14,4 mln USD. W przypadku obniżenia wartości złotego wobec ww. walut wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Spółka wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Spółka 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 Spółka.

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

Ryzyko kosztu usług obcych

Specyfika działalności Spółki powoduje, iż znaczący udział w kosztach działalności mają koszty usług obcych. Na usługi obce składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Spółka kupuje także szereg usług typowych takich jak: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Spółkę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na rentowność działalności, a dalej na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2013 r. zobowiązania w wysokości 129 500 tys. zł. z tytułu emisji obligacji. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Spółki. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji oraz zawartych umów kredytowych. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały (lub trwa ustanawianie) liczne zabezpieczenia obejmujące zdecydowaną większość posiadanego majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Grupie Kapitałowej mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Spółkę Kapitałową z harmonogramu spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować żądaniem przedterminowego wykupu obligacji, wypowiedzeniem umów, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem ww. zobowiązań, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

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

Ryzyko związane z Obligacjami serii D

Istnieje ryzyko wystąpienia opóźnienia w dokonywaniu częściowego wykupu poszczególnych rat obligacji serii D, a w szczególności końcowej kwoty wykupu w kwocie 87,5 mln zł, płatnej 13.08.2018 r. Nie można również wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji obligacji lub z bieżącej działalności operacyjnej będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii D w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Emitent nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Ponadto w związku z emisją obligacji serii D Spółka zawarła umowę emisyjną z Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie. Zarówno warunki emisji obligacji serii D, jak i umowa emisyjna, zawiera-

ją szereg tzw. przypadków naruszenia warunków emisji obligacji (kovenanty), tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę (np. w zakresie płatności kwot, ustanowienia zabezpieczenia, utrzymywania pewnych parametrów finansowych w określonych granicach pod groźbą konieczności uzupełnienia zabezpieczenia lub żądania przedterminowego wykupu.). Kovenanty zawarte w umowie emisyjnej oraz w warunkach emisji regulują szeroki zakres działalności Spółki, co może znacznie utrudnić lub uniemożliwić racjonalną i prawidłową reakcję Spółki na zmianę warunków rynkowych. Przypadki naruszenia regulują w szczególności (z ustanowionymi wyjątkami) poziom zadłużenia w stosunku do EBITDA i kapitałów własnych, poziom gotówki, konieczność przeglądu sprawozdań kwartalnych, zakazują wypłaty dywidendy, zaciągania zadłużenia, ustanawiania zabezpieczeń, zbywania aktywów, zobowiązują do udzielania szeregu dodatkowych informacji, działania zgodnie z prawem, przestrzegania postanowień innych umów, dotyczących zadłużenia, ograniczają też znacznie możliwość zmian biznesowych i organizacyjnych w Grupie Kapitałowej.

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną i spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Wymieniony czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 61,39% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki 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 Spółki 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 Spółki.

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Spółki, 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 Spółki, 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 Spółki. 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. Spółka 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 perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

W 2013 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch**Radosław Jakociuk****Mateusz Żmijewski**.....
Prezes Zarządu.....
Wiceprezes Zarządu.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber.....
Główny Księgowy**Kraków, dnia 20 marca 2014 roku**