

VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2014
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 10 marca 2015 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 | 11 |
| 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 | 24 |
| 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 | 39 |
| Nota 30 Kapitał zapasowy | 40 |
| Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy) | 41 |
| Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy | 41 |
| Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe..... | 42 |
| Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe..... | 42 |
| Nota 39 Płatności regulowane akcjami | 42 |
| Nota 41 Istotne zdarzenia w 2014 roku | 43 |
| Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej | 43 |
| Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi | 47 |
| Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne | 47 |
| Nota 44 Założenia polityki rachunkowości | 47 |
| 5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych | 48 |
| 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane | 48 |
| 7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej..... | 48 |
| 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi..... | 48 |
| 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje | 48 |
| 10. Informacje o instrumentach finansowych | 48 |
| 11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2014 roku | 48 |
| 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń | 49 |
| 13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki | 52 |

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | w tys. zł | | | |
|--|-------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Przychody ze sprzedaży | 1, 2 | 389 489 | 352 871 | 124 748 | 107 837 |
| Koszt własny sprzedaży | 4 | 175 455 | 162 935 | 54 837 | 46 839 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | | 214 034 | 189 936 | 69 911 | 60 998 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 | 2 198 | 16 956 | 265 | 283 |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 1 | 1 556 | - | - | - |
| Koszty sprzedaży | 4 | 141 195 | 126 718 | 41 093 | 35 843 |
| Koszty ogólnego zarządu | 4 | 35 949 | 34 880 | 9 791 | 8 882 |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | - | 209 | 22 | 69 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 4 | 1 819 | 8 544 | 565 | 1 149 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | | 38 825 | 36 541 | 18 705 | 15 338 |
| Przychody finansowe | 1, 5 | 1 926 | 38 815 | 1 609 | 538 |
| Koszty finansowe | 6 | 12 632 | 17 552 | 3 842 | 2 678 |
| Zysk (strata) brutto | | 28 119 | 57 804 | 16 472 | 13 198 |
| Podatek dochodowy | 7 | 5 351 | 10 026 | 2 956 | 2 743 |
| Zysk (strata) netto roku obrotowego | | 22 768 | 47 778 | 13 516 | 10 455 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | | 173 861 625 | 145 587 652 | 173 861 625 | 173 861 625 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | | 183 298 625 | 155 024 652 | 183 298 625 | 183 298 625 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą | | | | | |
| - podstawowy | | 0,13 | 0,33 | 0,08 | 0,06 |
| - rozwodniony | | 0,12 | 0,31 | 0,07 | 0,06 |

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | Nota | w tys. zł | | | |
|--|------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Zysk (strata) netto roku obrotowego | | 22 768 | 47 778 | 13 516 | 10 455 |
| Inne całkowite dochody, w tym | | - | - | - | - |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | - | - | - | - |
| Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach | | - | - | - | - |
| Całkowity dochód | | 22 768 | 47 778 | 13 516 | 10 455 |

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2014 roku

| | Nota | w tys. zł | |
|--|------|----------------|----------------|
| | | 2014 | 2013 |
| Aktywa | | | |
| Aktywa trwałe | | 421 900 | 418 894 |
| Wartość firmy | 11 | 242 591 | 242 591 |
| Inne wartości niematerialne | 12 | 114 839 | 114 966 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 13 | 38 261 | 39 010 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 14 | 5 288 | 5 069 |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży | | - | - |
| Należności długoterminowe | 19 | 5 016 | 913 |
| Udzielone pożyczki długoterminowe | | 3 341 | - |
| Udziały i akcje | 15 | 6 284 | 6 179 |
| Inne inwestycje długoterminowe | 16 | 4 | 4 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 25 | 6 230 | 10 098 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 24 | 46 | 64 |
| Aktywa obrotowe | | 206 606 | 186 129 |
| Zapasy | 18 | 178 970 | 154 260 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 20 | 13 962 | 12 676 |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe | 20 | 15 | 1 000 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 21 | 12 437 | 17 669 |
| Inne aktywa krótkoterminowe | | - | - |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 24a | 1 222 | 524 |
| Aktywa razem | | 628 506 | 605 023 |
| Pasywa | | | |
| Kapitał własny | | 427 321 | 404 406 |
| Kapitał podstawowy | 29 | 37 003 | 37 003 |
| Kapitał zapasowy | 30 | 352 779 | 305 001 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 31 | - | - |
| Pozostałe kapitały | 33 | 14 771 | 14 624 |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych | 34 | - | - |
| Niepodzielony wynik finansowy | 34 | 22 768 | 47 778 |

| | | | |
|--|----|----------------|----------------|
| Kapitał własny razem | | 427 321 | 404 406 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 108 343 | 119 399 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | | 46 | 64 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 26 | 640 | 335 |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 22 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | | 107 657 | 119 000 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 25 | 724 | 545 |
| Rezerwy długoterminowe | 28 | 199 | 167 |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem | | 109 266 | 120 111 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 87 107 | 76 195 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | | 196 | 95 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 27 | 76 764 | 65 600 |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | 22 | - | - |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych | 22 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) | | 10 147 | 10 500 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 28 | 4 812 | 4 311 |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem | | 91 919 | 80 506 |
| Zobowiązania razem | | 201 185 | 200 617 |
| Pasywa razem | | 628 506 | 605 023 |
| Wartość księgowa | | 427 321 | 404 406 |
| Liczba akcji | | 173 861 625 | 173 861 625 |
| Wartość księgowa na jedną akcję | | 2,46 | 2,33 |
| Rozwodniona liczba akcji | | 183 298 625 | 183 298 625 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję | | 2,33 | 2,21 |

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

| | w tys. Zł | | | | | |
|--|--------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
| 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 |
| Korekta błędu podstawowego | | | | | | - |
| Zmiana zasad rachunkowości | | | | | | - |
| Saldo na 31.12.2013 po korekcie | 37 003 | 305 001 | - | 14 624 | 47 778 | 404 406 |
| Saldo na 01.01.2014 | 37 003 | 305 001 | - | 14 624 | 47 778 | 404 406 |
| Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku | | | | | | |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | - |
| Podział zysku netto | | 47 778 | | | - 47 778 | - |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy | | | | | 22 768 | 22 768 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 147 | | 147 |
| Emisja akcji | | | | | | - |
| Wyemitowane opcje na akcje | | | | | | - |
| Inne | | | | | | - |
| Saldo na 31.12.2014 | 37 003 | 352 779 | - | 14 771 | 22 768 | 427 321 |

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

| | Nota | w tys. zł | |
|---|------|---------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk (strata) netto | | 22 768 | 47 778 |
| Korekty: | | | |
| Amortyzacja | | 10 199 | 10 155 |
| Utrata wartości środków trwałych | | - | - |
| Utrata wartości firmy | | - | - |
| Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej | | - | - |
| Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący | | - | - |
| Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych | | - | - |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | - | - |
| Zysk (strata) na inwestycjach | | - 1 556 | 209 |
| Koszty z tytułu odsetek | | 7 809 | 11 867 |
| Zmiana stanu rezerw | | 712 | - 14 751 |
| Zmiana stanu zapasów | | - 24 710 | 3 142 |
| Zmiana stanu należności | | - 541 | 3 947 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | 13 494 | 9 541 |
| Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji) | | - 134 | - 38 512 |
| Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej | | 28 041 | 33 376 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | -885 | - |
| Odsetki zapłacone | | - 7 809 | - 11 867 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 19 347 | 21 509 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| Otrzymane odsetki | | 15 | 20 |
| Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych | | 162 | - |
| Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży | | - | - |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu | | - | - |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży | | - | - |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych | | - | 2 |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych | | - | - |

| | | | |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | | 847 | 682 |
| Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości | | - | - |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych | | - | - |
| Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek | | 10 | - |
| Wpływy z tytułu transakcji skarbowych | | - | - |
| Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu | | - | - |
| Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży | | - | - |
| Nabycie wartości niematerialnych | | - 134 | - 149 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | | - 12 466 | - 9 095 |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych | | - 105 | - |
| Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym | | - 2 205 | - |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | - 13 876 | - 8 540 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | | |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | | - | 171 752 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | | - | - |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje | | - | - |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | - | - |
| Splaty kredytów i pożyczek | | - | - 119 255 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | - 10 500 | - 60 500 |
| Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej | | - | - 1 000 |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | | - 203 | - 226 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | | - 10 703 | - 9 229 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | | - 5 232 | 3 740 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | | 17 669 | 13 929 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | 20 | 3 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 21 | 12 437 | 17 669 |

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 134 tys. zł. składa się:

| | | |
|--|----------|-----------------------|
| – podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji | - | 147 tys. zł. |
| – środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje | - | - 104 tys. zł. |
| – otrzymane odsetki | - | - 15 tys. zł. |
| – otrzymane dywidendy | - | - 162 tys. zł. |
| Razem: | - | - 134 tys. zł. |

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462

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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

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

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

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

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 31 grudnia 2014 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 10 marca 2015 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 2014 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 (Tekst jednolity Dz.U.2014.133-j.t.).

Sprawozdanie finansowe za 2014 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 2014 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 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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 2013 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2013 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 26 czerwca 2014 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 2013 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 2014 rok wyniosło 56 tys. zł. a za 2013 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 i I kwartał 2014 roku, w dniu 01 października 2014 roku została zawarta umowa na weryfikację sprawozdania finansowego spółki za III kwartał 2014 roku oraz w dniu 08 grudnia 2014 została zawarta umowa sprawdzenia czy projekcje finansowe na lata 2014-2024 w podziale na linie biznesowe: odzieżową i jubilerską

zostały sporządzone na bazie realnych założeń oraz w oparciu o dane finansowe wynikające z ksiąg rachunkowych Spółki VISTULA GROUP S.A. za okres od 1 stycznia do 31 sierpnia 2014 roku, łączne wynagrodzenie za usługi wyniosło 74 tys. zł..

Sprawozdanie finansowe za 2014 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 2014 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

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

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

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

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale nie zatwierdzone przez UE

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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 2015 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez 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 okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

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

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

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

3.2 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 zsumowane 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 trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 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. Metodą 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 obniżek.

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

3.19 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.

Rozwadniający 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 2014 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul i zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W ostatnich latach zakład przeszedł gruntowną restrukturyzację, w ramach której ograniczono koszty działalności i dostosowano wielkość produkcji do nowo pozyskanych kontraktów przerobowych. W kwietniu 2014 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym spółka w 100% zależna od Vistula Group

S.A. - pod firmą VG Property Sp. z o.o., która zakupiła nieruchomości i ruchomości produkcyjne w Ostrowcu Świętokrzyskim i które nadal są wykorzystywane przez zakład w Ostrowcu Świętokrzyskim. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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, Longines, Eterna, Rado, Tissot, Frederique Constant, Certina, Victorinox, a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. 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 31.12.2014 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2623 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1893 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.14 – 4,2368 zł/EUR, 28.02.14 – 4,1602 zł/EUR, 31.03.14 – 4,1713 zł/EUR, 30.04.14 – 4,1994 zł/EUR, 31.05.14 – 4,1420 zł/EUR, 30.06.14 – 4,1609 zł/EUR, 31.07.14 – 4,1640 zł/EUR, 29.08.14 – 4,2129 zł/EUR, 30.09.14 – 4,1755 zł/EUR, 31.10.14 – 4,2043 zł/EUR, 28.11.14 – 4,1814 zł/EUR, 31.12.14 – 4,2623 zł/EUR

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0998 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3138 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

| Analiza przychodów Spółki | w tys. zł | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 388 550 | 351 949 | 124 586 | 107 616 |
| Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych | 757 | 453 | 160 | 103 |
| Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego | 182 | 469 | 2 | 118 |
| Razem przychody ze sprzedaży | 389 489 | 352 871 | 124 748 | 107 837 |
| Wynik na sprzedaży majątku trwałego | 1 556 | - | - | - |
| Pozostałe przychody operacyjne, w tym: | 2 198 | 16 956 | 265 | 283 |
| Rozwiązane rezerwy | 140 | 16 135 | - | - |
| Przychody finansowe | 1 926 | 38 815 | 1 609 | 538 |
| Razem | 395 169 | 408 642 | 126 622 | 108 658 |

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 2014 | w tys. zł | | |
|---|-------------------|--------------------|---------------|
| | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 215 087 | 174 402 | 389 489 |
| Marża brutto | 119 279 | 94 755 | 214 034 |
| Koszty operacyjne segmentu | 103 146 | 73 998 | 177 144 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 2 247 | - 312 | 1 935 |
| Przychody i koszty finansowe | - 3 820 | - 6 886 | - 10 706 |
| Podatek | 2 166 | 3 185 | 5 351 |
| Wynik netto | 12 394 | 10 374 | 22 768 |

| Rok poprzedni 2013 | w tys. zł | | |
|---|-------------------|--------------------|---------------|
| | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 191 810 | 161 061 | 352 871 |
| Marża brutto | 105 498 | 84 438 | 189 936 |
| Koszty operacyjne segmentu | 90 984 | 70 614 | 161 598 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 8 645 | - 442 | 8 203 |
| Przychody i koszty finansowe | 8 505 | 12 758 | 21 263 |
| Podatek | - 5 515 | 4 511 | 10 026 |
| Wynik netto | 26 149 | 21 629 | 47 778 |

| Rok bieżący 4 kwartał 2014 | w tys. zł | | |
|---|-------------------|--------------------|---------------|
| | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 63 797 | 60 951 | 124 748 |
| Marża brutto | 35 919 | 33 992 | 69 911 |
| Koszty operacyjne segmentu | 27 878 | 23 006 | 50 884 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 263 | - 59 | - 322 |
| Przychody i koszty finansowe | - 481 | - 1 752 | - 2 233 |
| Podatek | 1 352 | 1 604 | 2 956 |
| Wynik netto | 5 945 | 7 571 | 13 516 |

| Rok poprzedni 4 kwartał 2013 | w tys. zł | | |
|---|-------------------|--------------------|---------------|
| | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 52 561 | 55 276 | 107 837 |
| Marża brutto | 30 292 | 30 706 | 60 998 |
| Koszty operacyjne segmentu | 24 531 | 20 194 | 44 725 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 659 | - 276 | - 935 |
| Przychody i koszty finansowe | - 856 | - 1 284 | - 2 140 |
| Podatek | 948 | 1 795 | 2 743 |
| Wynik netto | 3 298 | 7 157 | 10 455 |

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 | | | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Polska | 388 564 | 349 089 | 124 283 | 107 736 |
| Strefa EURO | 889 | 3 751 | 454 | 91 |
| Strefa USD | 4 | 1 | 4 | - |
| Strefa DKK | - | - | - | - |
| Strefa GBP | 32 | 30 | 7 | 10 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Razem | 389 489 | 352 871 | 124 748 | 107 837 |

W 2014 roku dotychczas nieprzypisane przychody i koszty zostały przypisane do segmentów.

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.

Odnosnie roku 2013 do celów porównywalności zakwalifikowano do segmentu odzieżowego przychody związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

| | w tys. zł | | | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego | 10 199 | 10 155 | 2 720 | 2 544 |
| Zużycie surowców i materiałów | 56 993 | 47 979 | 16 890 | 13 527 |
| Wartość sprzedanych towarów | 164 737 | 150 684 | 50 606 | 44 970 |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku | - 68 301 | - 57 984 | - 19 141 | - 16 542 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | - | 1 082 | - | 652 |
| Koszty wynagrodzeń | 65 689 | 61 264 | 17 191 | 15 418 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 19 960 | 16 966 | 9 559 | 6 825 |
| Koszty usług obcych | 103 322 | 95 469 | 27 896 | 24 822 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 819 | 7 671 | 587 | 566 |
| Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne | 354 418 | 333 286 | 106 308 | 92 782 |

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

| Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) | w tys. zł | | | |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach: | 1 551 | 1 476 | 1 596 | 1 507 |
| stanowiska nierobotnicze | 1 481 | 1 407 | 1 526 | 1 438 |
| stanowiska robotnicze | 70 | 69 | 70 | 69 |
| Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo): | w tys. zł | | | |
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Razem wynagrodzenia, w tym: | 65 689 | 61 264 | 17 191 | 15 418 |
| Płace | 54 243 | 50 814 | 14 491 | 13 013 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 11 446 | 10 450 | 2 700 | 2 405 |

Nota 5 Przychody finansowe

| | w tys. zł | | | |
|---|-----------|--------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych | 176 | 20 | 168 | 4 |
| Otrzymane dywidendy | 162 | - | - | - |
| Wycena dyskonta | 153 | 48 | 135 | 5 |
| Wycena obligacji wg zamortyzowanego kosztu | 1 196 | - | 1 196 | - |
| Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży | - | 2 | - | - |
| Zysk z tytułu różnic kursowych | - | - | - | 485 |
| Umorzenie kredytów | - | 38 451 | - | - |
| Pozostałe | 239 | 294 | 110 | 44 |

| | | | | |
|-------|-------|--------|-------|-----|
| Razem | 1 926 | 38 815 | 1 609 | 538 |
|-------|-------|--------|-------|-----|

Nota 6 Koszty finansowe

| | w tys. zł | | | |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych. | 376 | 6 799 | 163 | 41 |
| Odsetki od pożyczek | - | - | - | - |
| Odsetki od wyemitowanych obligacji | 7 393 | 4 937 | 1 861 | 1 992 |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 40 | 31 | 9 | 9 |
| Prowizje od kredytów i gwarancji | 1 117 | 1 357 | 228 | 388 |
| Strata z tytułu różnic kursowych | 3 160 | 466 | 1 528 | - |
| Wycena dyskonta | 281 | - | 24 | - |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu | - | 1 784 | - | - |
| Aktualizacja wartości inwestycji | - | - | - | - |
| Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji | - | 1 340 | - | 14 |
| Pozostałe | 265 | 838 | 29 | 234 |
| Razem | 12 632 | 17 552 | 3 842 | 2 678 |

Nota 7 Podatek dochodowy

| | w tys. zł | | | |
|---|-----------|--------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Podatek bieżący | | | | |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | 5 351 | 10 026 | 2 956 | 2 743 |
| Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach | - | - | - | - |
| Odroczony podatek dochodowy (nota 25) | 4 046 | 9 141 | 1 651 | 1 858 |
| Rok bieżący | 1 305 | 885 | 1 305 | 885 |

| Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat | w tys. zł | | | |
|--|-----------|----------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Zysk brutto | 28 119 | 57 804 | 16 472 | 13 198 |
| Hipotetyczny podatek wg ustawowej stawki 19% | 5 343 | 10 983 | 3 130 | 2 508 |
| Dochody niepodlegające opodatkowaniu | - 3 073 | - 22 892 | - 2 507 | - 600 |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu | 4 532 | - 4 166 | - 774 | - 1 538 |
| Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach | - | - | - | - |
| Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu | - 22 711 | - 26 086 | - 6 324 | - 6 400 |
| Podstawa opodatkowania | 6 867 | 4 660 | 6 867 | 4 660 |
| Obciążenie z tytułu podatku dochodowego | 1 305 | 885 | 1 305 | 885 |
| Efektywna stopa podatkowa | 4,64% | 1,53% | 7,92% | 6,71% |

Nota 10 Zysk na akcję

| Działalność kontynuowana | w tys. zł. | | | |
|---|-------------|-------------|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2013 |
| Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego | 22 768 | 47 778 | 13 516 | 10 455 |
| Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej | 22 768 | 47 778 | 13 516 | 10 455 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 173 861 625 | 145 587 652 | 173 861 625 | 173 861 625 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 183 298 625 | 155 024 652 | 183 298 625 | 183 298 625 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą | | | | |
| – podstawowy | 0,13 | 0,33 | 0,08 | 0,06 |
| – rozwodniony | 0,12 | 0,31 | 0,07 | 0,06 |

Nota 11 Wartość firmy

| | w tys. zł |
|--|-----------|
| CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA | |
| Saldo na 1 stycznia 2013 | 242 591 |
| Wyksięgowanie na moment zbycia | |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 242 591 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 242 591 |
| Wyksięgowanie na moment zbycia | |
| Saldo na 31 grudnia 2014, 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 2013 | - |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym | - |
| Wyksięgowanie na moment zbycia | - |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | - |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | - |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym | - |
| Wyksięgowanie na moment zbycia | - |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | - |
| WARTOŚĆ BILANSOWA | |
| Na 31 grudnia 2013 | 242 591 |
| Na 31 grudnia 2014 | 242 591 |

Na dzień 31 grudnia 2014 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 5,1%. 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 tworzą 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 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 1 219 | 114 444 | 17 046 | 132 709 |
| Zwiększenia | | | 134 | 134 |
| Zmniejszenia | | | - 348 | - 348 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 1 219 | 114 444 | 16 832 | 132 495 |
| AMORTYZACJA | | | | |
| 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 1 219 | - | 13 377 | 14 596 |
| Amortyzacja za okres | | | 259 | 259 |
| Zbycie | | | - 346 | - 346 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 1 219 | - | 13 290 | 14 509 |
| ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości | | | | |
| Saldo na 1 stycznia 2013 | - | - | 3 147 | 3 147 |
| Zwiększenia | | | | |
| Zmniejszenia | | | | |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | - | - | 3 147 | 3 147 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | - | - | 3 147 | 3 147 |
| Zwiększenia | | | | |
| Zmniejszenia | | | | |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | - | - | 3 147 | 3 147 |
| WARTOŚĆ BILANSOWA | | | | |
| Na 31 grudnia 2013 | - | 114 444 | 522 | 114 966 |
| Na 31 grudnia 2014 | - | 114 444 | 395 | 114 839 |

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 wyeemitowanych obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2014 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 tworzących 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 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 | 63 810 | 792 | 64 244 | 128 846 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 63 810 | 792 | 64 244 | 128 846 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | - 5 458 | | | - 5 458 |
| Zwiększenia - zakup | 6 440 | 13 146 | 6 885 | 26 471 |
| Zbycie | - 500 | - 12 868 | - 11 154 | - 24 522 |
| Saldo na 31 grudnia 2014; w tym: | 64 292 | 1 070 | 59 975 | 125 337 |
| – ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia | 64 292 | 1 070 | 59 975 | 125 337 |
| SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI | | | | |
| 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 37 063 | | 51 919 | 88 982 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | - 918 | | | - 918 |
| Amortyzacja za okres | 4 885 | | 4 895 | 9 780 |
| Zbycie | - 491 | | - 11 126 | - 11 617 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 40 539 | - | 45 688 | 86 227 |
| ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości | | | | |
| 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 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | - | 650 | 204 | 854 |
| Zwiększenia | | | | - |
| Zmniejszenia | | | - 5 | - 5 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | - | 650 | 199 | 849 |
| WARTOŚĆ BILANSOWA | | | | |
| Na 31 grudnia 2013 | 26 747 | 142 | 12 121 | 39 010 |
| Na 31 grudnia 2014 | 23 753 | 420 | 14 088 | 38 261 |

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 932 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 2013 | 5 791 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | |
| Zwiększenia | |
| Zbycie | |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 5 791 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 5 791 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | 5 458 |
| Zwiększenia | |
| Zbycie | - 4 916 |
| Saldo na 31 grudnia 2014, w tym : | 6 333 |
| – ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia | 6 333 |
| – ujęte w wartości przeszacowanej | - |
| SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI | |
| Saldo na 1 stycznia 2013 | 623 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | |
| Amortyzacja za okres | 99 |
| Zbycie | |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 722 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 722 |
| Przeklasyfikowanie środków trwałych z nieruchomości inwestycyjnych | 918 |
| Amortyzacja za okres | 160 |
| Zbycie | - 755 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 1 045 |
| WARTOŚĆ BILANSOWA | |
| Na 31 grudnia 2013 | 5 069 |
| Na 31 grudnia 2014 | 5 288 |

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2014 roku wyniósł 757 tys. zł (w 2013 roku: 453 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 413 tys. zł (w 2013 roku: 352 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 2014 | | | | | | | |
|--|---------------|--------------------------------------|------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| 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 | 105 | 105 | 0 |
| Young | wylączenie | Petersburg | 100 | 100 | 5 | 5 | 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 |
| VG Property Sp. z o.o. | pełna | Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia | 100 | 100 | 5 | | 5 |
| W.KRUK SA | wylączenie | Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia | 100 | 100 | 100 | | 100 |
| Razem | | | | | 6 399 | 150 | 6 249 |

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 „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 uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o wartość +105 tys. zł. w związku z nabyciem 100% udziałów spółki VG Property Sp. z o.o. o wartości 5 tys. zł i spółki W.KRUK S.A. o wartości 100 tys. zł.

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 2014 | | | | | | | |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| 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 | | | | 268 | 250 | 18 |
| Razem | | | | | 285 | 250 | 35 |

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

| | w tys. zł | |
|------|-----------|------|
| | 2014 | 2013 |
| Inne | 4 | 4 |

Nota 18 Zapasy

| | w tys. zł | |
|---|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Materiały (według ceny nabycia) | 22 542 | 19 225 |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia) | 3 689 | 2 557 |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia) | 16 748 | 12 978 |
| Towary (według ceny nabycia) | 139 447 | 123 884 |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 182 426 | 158 644 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | - 3 456 | - 4 384 |
| Razem | 178 970 | 154 260 |

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 928 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 | |
|--|--------------|------------|
| | 2014 | 2013 |
| - należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych | 403 | 525 |
| - należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego | 4 613 | 388 |
| Razem | 5 016 | 913 |

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | w tys. zł | |
|---|-----------|----------|
| | 2014 | 2013 |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto) | 34 433 | 34 090 |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych | - 22 485 | - 22 473 |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto) | 11 948 | 11 617 |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42) | 3 310 | 3 294 |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych | - 3 236 | - 3 128 |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto) | 74 | 166 |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | - | 21 |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto) | 37 599 | 37 606 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych | - 36 677 | - 36 734 |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto) | 922 | 872 |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto) | 5 318 | 4 300 |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych | - 4 300 | - 4 300 |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto) | 1 018 | - |
| Należności krótkoterminowe, razem (brutto) | 80 660 | 79 311 |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem | - 66 698 | - 66 635 |
| Należności krótkoterminowe, razem (netto) | 13 962 | 12 676 |

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 8%.

| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie | w tys. zł | |
|---|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| a) do 1 miesiąca | 1 700 | 905 |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 955 | 1 450 |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 1 347 | 1 306 |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 735 | 780 |
| e) powyżej 1 roku | 25 734 | 25 024 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto) | 30 471 | 29 465 |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane | - 25 691 | - 25 418 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto) | 4 780 | 4 047 |

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych | w tys. zł | |
|---|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| Stan na początek okresu | 66 635 | 94 194 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 1 260 | 1 716 |
| utworzenie odpisów aktualizujących | 689 | 1 552 |
| różnic kursowych | 571 | 164 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 1 197 | 29 275 |
| otrzymanie zapłaty za należność | 1 197 | 26 264 |
| umorzenie należności | - | 3 011 |
| ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego | - | - |
| różnic kursowych | - | - |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 66 698 | 66 635 |

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 | |
|---|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| a) w walucie polskiej | 61 083 | 61 241 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 19 577 | 18 070 |
| b1. jednostka/waluta tys / EURO | 3 779 | 3 655 |
| tys. zł | 16 109 | 15 160 |
| b2. jednostka/waluta tys / USD | 796 | 750 |
| tys. zł | 2 793 | 2 258 |
| pozostałe waluty w tys. zł | 675 | 652 |
| Należności krótkoterminowe, razem (brutto) | 80 660 | 79 311 |

| Należności z tytułu udzielonych pożyczek | w tys. zł | |
|--|--------------|--------------|
| | 2014 | 2013 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto) | 3 618 | 3 581 |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych | - 3 618 | - 3 581 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto) | - | - |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto) | 3 694 | 1 322 |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych | - 338 | - 322 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto) | 3 356 | 1 000 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto) | 7 312 | 4 903 |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem | - 3 956 | - 3 903 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto) | 3 356 | 1 000 |

Pożyczka udzielona spółce zależnej DCG SA, oprocentowanie nominalne wynosi WIBOR 6M z 30.09.2013 powiększone o marżę.

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych | w tys. zł | |
|---|--------------|--------------|
| | 2014 | 2013 |
| Stan na początek okresu | 3 903 | 3 903 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 53 | - |
| utworzenie odpisów aktualizujących | - | - |
| różnic kursowych | 53 | - |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | |
| otrzymanie zapłaty za należność | - | - |
| decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty | - | - |
| różnic kursowych | - | - |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 3 956 | 3 903 |

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 7.312 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 3.694 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 3.956 tys. zł. (w tym: spółki zależne 338 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 | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| środki pieniężne w banku i kasie | 8 343 | 11 196 |
| lokaty krótkoterminowe | 4 094 | 6 473 |
| Razem | 12 437 | 17 669 |

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

| | w tys. zł | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| środki pieniężne w banku i kasie | 8 343 | 11 196 |
| lokaty krótkoterminowe | 4 094 | 6 473 |
| Razem | 12 437 | 17 669 |

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 | |
|--|-----------|------|
| | 2014 | 2013 |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | - | - |
| Kredyty bankowe | - | - |
| Kredyty z terminem wymagalności: | - | - |
| na żądanie lub w okresie do 1 roku | - | - |
| Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych) | - | - |
| Kredyty wymagane po 12 miesiącach | - | - |

| Struktura walutowa kredytów | w tys. | | | |
|-----------------------------|--------|----|---|----|
| | Razem | zł | € | \$ |
| 31 grudnia 2014 | - | - | - | - |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | - | - | - | - |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - |
| 31 grudnia 2013 | - | - | - | - |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | - | - | - | - |
| Kredyty bankowe | - | - | - | - |

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

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

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 – 07 maja 2015 | 1. Weksel własny in blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| ALIOR Bank SA | Warszawa | 12 000 000 | PLN | - | PLN | - | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji | - | 11 września 2015 | 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 |
| | | 2 600 000 | PLN | - | PLN | - | | - | | |
| | | 4 500 000 | EUR | - | EUR | - | | - | | |

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

- limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 10.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 07.05.2015r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 12.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 2.600 tys. PLN oraz 4.500 tys. EUR . Umowa wielocelowa podpisana została 11.09.2014 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 11.09.2015 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.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

| | w tys. zł | |
|---------------------|-----------|-----------|
| | 2014 | 2013 |
| Dzierżawa samochodu | 46 | 64 |
| Razem | 46 | 64 |

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

| | w tys. zł | |
|---|--------------|------------|
| | 2014 | 2013 |
| Ubezpieczenie majątku | 61 | 98 |
| Wynajem powierzchni - targi | 13 | - |
| Prenumeraty | 4 | 5 |
| Oплата roczna Microsoft | 34 | 36 |
| Reklama sesja zdjęciowa, czasopisma | 991 | 276 |
| Oплата WGSN i Qlik View | 85 | 45 |
| Materiały POS na witryny salonów VST, WLC | - | 38 |
| Dzierżawa samochodu | 18 | 18 |
| Pozostałe | 16 | 8 |
| Razem | 1 222 | 524 |

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 | |
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Rezerwy z tytułu podatku odroczonego | 724 | 545 | 179 | - 415 |
| Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe | 19 | 64 | - 45 | - 73 |
| Odsetki naliczone od należności | 38 | 38 | - | - |
| Wycena nieruchomości do wartości godziwej | 342 | 353 | - 11 | - 12 |
| Wpłacone zaliczki netto | 98 | 90 | 8 | 9 |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu | 227 | - | 227 | - 339 |
| Odniesione na wynik finansowy | 724 | 545 | 179 | - 415 |
| Odniesione na wartość firmy | - | - | - | - |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 6 230 | 10 098 | - 3 868 | - 9 556 |
| Przyspieszona amortyzacja bilansowa | 1 152 | 1 112 | 40 | 68 |
| Odpisy aktualizujące | 956 | 1 135 | - 179 | - 76 |
| Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne | 954 | 837 | 117 | 111 |
| Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe | 153 | 12 | 141 | - |

| | | | | |
|--|-------|--------|---------|---------|
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania | - | 4 315 | - 4 315 | - 4 957 |
| Odpis aktualizujący należności od odbiorców | 2 408 | 2 233 | 175 | - 5 076 |
| Odsetki zarachowane | - | - | - | - 19 |
| Rezerwa na przyszłe zobowiązania | 607 | 454 | 153 | 393 |
| Odniesione na wynik finansowy | 6 230 | 10 098 | - 3 868 | - 9 556 |
| Odniesione bezpośrednio na kapitał | - | - | - | - |

Utworzenie aktywa na podatek odroczony 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 2014 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

| Minimalne płatności leasingowe | w tys. zł | |
|--|-----------|------|
| | 2014 | 2013 |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego: | 836 | 430 |
| od 2 do 5 roku | 836 | 430 |
| Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 836 | 430 |
| Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe) | 196 | 95 |
| Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach | 640 | 335 |

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 | |
|---|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług | 55 635 | 46 742 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42) | 750 | - |
| Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42) | - | 1 060 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 13 781 | 12 524 |
| Inne | 6 598 | 5 274 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 76 764 | 65 600 |

| Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) | w tys. zł | |
|---|-----------|--------|
| | 2014 | 2013 |
| a) w walucie polskiej | 50 375 | 44 075 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 26 389 | 21 525 |
| b1. jednostka/waluta tys. / EURO | 3 565 | 3 148 |
| tys. zł | 15 197 | 13 056 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| b2. jednostka/waluta tys. / USD | 2 859 | 2 436 |
| tys. zł | 10 028 | 7 336 |
| Pozostałe waluty tys. zł | 1 164 | 1 133 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 76 764 | 65 600 |

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 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 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2014 | 2 796 | 284 | 800 | 598 | - | 4 478 |
| – utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego | 2 739 | 14 352 | 49 | 261 | - | 17 401 |
| – rozwiązanie /wykorzystanie rezerw | - 2 389 | - 14 340 | - 139 | - | - | - 16 868 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2014 | 3 146 | 296 | 710 | 859 | - | 5 011 |
| – wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 2 947 | 296 | 710 | 859 | - | 4 812 |
| – wykazane w zobowiązaniach długoterminowych | 199 | - | - | - | - | 199 |

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

Na saldo rezerw na 31.12.2014 rok składają się:

| | | |
|---|----------|-----------------------|
| - rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne | - | 199 tys. zł. |
| - rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne | - | 10 tys. zł. |
| - rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy | - | 2 937 tys. zł. |
| - rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu | - | 296 tys. zł. |
| - rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia | - | 859 tys. zł. |
| - rezerwa na sprawy sporne | - | 710 tys. zł. |
| Razem | - | 5 011 tys. zł. |

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 | |
|---|-----------|--------|
| | 2014 | 2013 |
| Zarejestrowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2013: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda) | 37 003 | 37 003 |
| Wyemitowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2013: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda) | 37 003 | 37 003 |

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 2014 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 30 Kapitał zapasowy

| | w tys. zł |
|---------------------------------|----------------|
| Saldo na 1 stycznia 2013 | 270 157 |
| Z emisji akcji | 23 752 |
| Ze sprzedaży środków trwałych | |
| Z podziału zysku WZA | 11 092 |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 305 001 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 305 001 |
| Z emisji akcji | |
| Ze sprzedaży środków trwałych | |

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Z podziału zysku WZA | 47 778 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 352 779 |

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 2013 | 14 476 |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego | 148 |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 14 624 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 14 624 |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego | 147 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 14 771 |

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

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).

Żadna z osób uprawnionych z Warrantów Serii C nie wykonała w terminie do dnia 31 grudnia 2014 roku prawa do objęcia akcji na okaziciela serii J Emitenta, tym samym termin realizacji praw z tych warrantów upłynął bezskutecznie w dniu 31 grudnia 2014 roku.

W związku z powyższym w dniu 26 stycznia 2015 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 05/01/2015 w sprawie umorzenia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii C wobec niewykonania przez uprawnionych praw z tych warrantów w obowiązującym terminie ich realizacji mocą której Zarząd Emitenta w szczególności umorzył Warranty Serii C oraz postanowił o zniszczeniu wszystkich dokumentów Warrantów Serii C w terminie do dnia 31 stycznia 2015 roku.

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 2013 | 11 092 |
| Zasilenie kapitału zapasowego WZA | - 11 092 |
| Zysk netto za rok bieżący | 47 778 |
| Saldo na 31 grudnia 2013 | 47 778 |
| Korekta błęd podstawowego | |
| Zmiana zasad rachunkowości | |
| Saldo na 31.12.2013 po korektach | 47 778 |
| Saldo na 1 stycznia 2014 | 47 778 |
| Zasilenie kapitału zapasowego WZA | - 47 778 |
| Zysk netto za rok bieżący | 22 768 |
| Saldo na 31 grudnia 2014 | 22 768 |

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 | |
|--|---------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| – wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 18 402 | 16 780 |
| – otwarte akredytywy | 6 811 | 6 087 |
| – Razem pozycje pozabilansowe | 25 213 | 22 867 |

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 :

| | 2014 | 2013 |
|---|--------|--------|
| 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 2014 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 2014 nie może być niższy niż 2,00 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 57.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

- c) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 20.000.000 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 10 marca 2015 roku w sprawie spełnienia się w roku 2014 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. c) Uchwały przewidujących warunki i kryteria, od których zależne jest uruchomienie trzeciej 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 2014) wyniósł 1,74 zł, to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 30% trzeciej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. c) Uchwały, nie zostało spełnione.

- wartość zysku operacyjnego za 2014 rok wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) wyniosła 48.146 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 35% drugiej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. c) Uchwały, nie zostało spełnione.

- wartość zysku netto za 2014 wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 20.285 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 35% drugiej transzy, wynikające z par. 9 ust. 5 lit. c) Uchwały, zostało spełnione.

Nota 41 Istotne zdarzenia w 2014 roku.

1) Nabycie przez istotnego akcjonariusza Spółki znaczącego pakietu jej akcji

W dniu 24 lutego 2014 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, informację przekazaną na podstawie przepisów art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, że w wyniku nabycia przez IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) akcji Spółki, udział niniejszego 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. Po dokonaniu transakcji Fundusz posiadał łącznie 28.500.000 akcji, co stanowi 16,39% kapitału zakładowego Spółki i daje 28.500.000 głosów oraz 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2) Rozpoczęcie procesu wydzielenia działalności jubilerskiej pod marką W.KRUK

a) Zgoda WZ na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z marką W.KRUK na rzecz spółki zależnej od Emitenta

W dniu 18 czerwca 2014 r. ZWZ Spółki podjęło uchwałę nr 15/06/2014 w sprawie zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z marką W.KRUK na rzecz spółki zależnej od Emitenta, w której Spółka posiada 100% akcji w kapitale zakładowym („Uchwała”).

Zgodnie z Uchwałą ZWZ Spółki działając na podstawie art. 393 pkt. 3 KSH, wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzoną pod marką „W.KRUK” do spółki zależnej, w której Spółka posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tj. spółki pod nazwą W.KRUK SA z siedzibą w Krakowie („Spółka Zależna”) w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki nastąpi w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki jako wkładu niepieniężnego lub w innej formie ustalonej przez Zarząd Spółki. Zorganizowana część przedsiębiorstwa zostanie zbyta na podstawie wartości rynkowej ustalonej przez Zarząd Spółki i zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą Spółki. Wykonanie Uchwały, w szczególności ustalenie terminu, w którym nastąpi zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki oraz dokonanie wszelkich czynności faktycznych i prawnych, jakie okażą się niezbędne do wykonania niniejszej uchwały powierzone Zarządowi Spółki.

b) Uchwała Zarządu w sprawie wyodrębnienia części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską

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

3) Nabycie przez istotnego akcjonariusza Spółki znaczącego pakietu jej akcji

W dniu 11.12.2014 roku w raporcie bieżącym nr 29/2014 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 1 pkt. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.), zawiadomiła Spółkę, iż w wyniku nabycia w ramach transakcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przez Pana Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. akcji Spółki w ramach transakcji dokonanych w dniach od 18 listopada – 8 grudnia 2014 roku, Alma Market S.A. stała się posiadaczem akcji zapewniających łącznie pośrednio i bezpośrednio więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Stan posiadania po nabyciu akcji Spółki przez osobę pozostającą w porozumieniu z Alma Market S.A. wskazany w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej przedstawiał się następująco:

Liczba posiadanych akcji Spółki: Alma Market S.A. 12.393.420, Krakchemia S.A. 2.500.000, Jerzy Mazgaj 3.000.000, łącznie Alma Market S.A., Krakchemia S.A. oraz Jerzy Mazgaj 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: Alma Market S.A. 7,13%, Krakchemia S.A. 1,44%, Jerzy Mazgaj 1,73%, łącznie Alma Market S.A., Krakchemia S.A. oraz Jerzy Mazgaj 10,29%

Liczba głosów z posiadanych akcji: Alma Market S.A. 12.393.420, Krakchemia S.A. 2.500.000, Jerzy Mazgaj 3.000.000, łącznie Alma Market S.A., Krakchemia S.A. oraz Jerzy Mazgaj 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: Alma Market S.A. 7,13%, Krakchemia S.A. 1,44%, Jerzy Mazgaj 1,73%, łącznie Alma Market S.A., Krakchemia S.A. oraz Jerzy Mazgaj 10,29%.

W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych nie wykluczyły nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej

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

1) Zawarcie umów kredytowych

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 9 marca 2015 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) następujących umów kredytowych:

1. Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „Umowa o Kredyt A”).
2. Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „Umowa o Kredyt B”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „W.KRUK”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.

3. Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:
- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
 - 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
 - 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

Umowa o Kredyt A oraz Umowa o Kredyt B zostały zawarte na okres do dnia 31.12.2024 roku. Umowa Limitu została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Środki pozyskane w ramach Kredytu A oraz w ramach Kredytu B Spółka przeznaczy w całości na refinansowanie (wcześniejszy przedterminowy wykup) obligacji serii D. Umowa o Kredyt A, Umowa o Kredyt B oraz Umowa Limitu zawierają szereg tzw. kowenantów, tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt A stanowiąc będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby odzieżowe – o wartości nie niższej niż 73.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „Vistula”,
- 4) Zastaw rejestrowy na znaku „Wólczanka”,
- 5) Zastaw rejestrowy na akcjach W.KRUK (posiadanych przez Spółkę), z zastrzeżeniem postanowień art.336 KSH,
- 6) Zastaw rejestrowy na akcjach DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (posiadanych przez Spółkę),
- 7) Zastaw rejestrowy na udziałach Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (posiadanych przez Spółkę),
- 8) Zastaw rejestrowy na udziałach VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (posiadanych przez Spółkę),
- 9) Hipoteka łączna w wysokości 54.807.840,00 PLN na nieruchomościach Spółki,
- 10) Przelew praw z umów ubezpieczenia zapasów i nieruchomości;
- 11) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych
- 12) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-12 zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt B stanowiąc będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki, a po przejściu długu - z rachunków W.KRUK SA prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby jubilerskie – o wartości nie niższej niż 96.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „W. KRUK”,
- 4) Przelew praw z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 5) Poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, które zostanie udzielone przez Spółkę po przeniesieniu swoich praw i obowiązków wynikających z Umowy o Kredyt B na W. KRUK. z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- 6) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych,
- 7) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-4 i 6-7 zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt B oraz kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego udzielony W.KRUK.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowiąc będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 9 ppkt. 1-12, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Dodatkowo w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem a W.KRUK jako jednostką zależną od Spółki umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN, z podziałem na

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 10.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytów dokumentowych do kwoty: 5.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 9.000.000,00 PLN.

Powyższa umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Umowa zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe i restrykcyjne klauzule zobowiązujące W.KRUK, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

- a) kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej (PLN): WIBOR 1M + marża banku
- b) kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie akredytów: WIBOR 1M + marża Banku;
- c) kredyt powstały w wyniku wypłaty z gwarancji: WIBOR 1M / LIBOR 1M / EURIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu w/w umowy stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 10 ppkt. 1-4 i 6, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt B oraz kredyt udzielony W.KRUK; zabezpieczenia te będą obejmować wierzytelności z w/w umowy również po wstąpieniu W.KRUK w prawa i obowiązki kredytobiorcy w Kredycie B.
- 4) poręczenie Spółki z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach;

2) Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 9/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D w całości celem umorzenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D o numerach od 1 do 140.000 z dnia 7 sierpnia 2013 roku stanowiącymi załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. Nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku Wcześniejszym wykupem zostaną objęte wszystkie Obligacje, tj. 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćnaście milionów) złotych. Dniem wykupu dla wcześniejszego wykupu Obligacji będzie dzień przypadający po upływie 10 dni roboczych od dnia dostarczenia Agentowi ds. Płatności zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wykup zostanie dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu. Przed podjęciem wyżej wymienionej uchwały Zarządu Spółki datą całkowitego wykupu Obligacji był dzień 13 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 roku.

3) Zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

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 | |
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Vipo | - | - | - | - | 619 | 532 | - | - |
| Young | - | - | - | - | 139 | 119 | - | - |
| Vistula Market Sp. z o.o. | - | - | - | - | 1 983 | 1 983 | - | - |
| Vicon Sp. z o.o. | - | - | - | - | 495 | 495 | - | - |
| WLC Production 3 Sp. z o. o. | 892 | 848 | 3 862 | 7 090 | - | 101 | 742 | - |
| DGC SA | 765 | 18 | 10 | - | - | 65 | - | - |
| VG Property Sp. z o.o. | 16 | - | 52 | - | - | - | 8 | - |
| W.KRUK SA | 1 | - | - | - | 74 | - | - | - |
| Razem | 1 674 | 866 | 3 924 | 7 090 | 3 310 | 3 295 | 750 | - |
| Saldo odpisów aktualizujących | | | | | - 3 236 | - 3 129 | | |
| Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto | | | | | 74 | 166 | | |

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 1.221 tys. zł. (rok 2013: 388 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 462 tys. zł. (rok 2013: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 252 tys. zł. (rok 2013; 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 5.745 tys. zł. (rok 2013: 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 4.169 tys. zł. (rok 2013: 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 31.12.2014 roku wynoszą 3.694 tys. zł.(na 31.12.2013 roku: 1.322 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2014 roku w wysokości 338 tys. zł. (na 31.12.2013 roku: 322 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2014 roku wynoszą 9.971 tys. zł. (na 31.12.2013 roku: 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2014 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2013 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2014 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.874 tys. zł. (rok 2013; 7.752 tys. zł.). W 2014 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 122 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W 2014 roku Spółka nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

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

W 2014 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 2014 roku Spółka nie dokonywała emisji akcji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2014 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 wierzycelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 2014 roku Spółka nie udzielała poręczeń innym spółkom.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 31.12.2014 roku Spółka nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2014 roku

Zarząd

| | | |
|-------------------|----------------------|----------------|
| Grzegorz Pilch | - Prezes Zarządu | 752 tys. zł. |
| Radosław Jakociuk | - Wiceprezes Zarządu | 380 tys. zł. |
| Mateusz Żmijewski | - Wiceprezes Zarządu | 412 tys. zł. |
| Razem | | 1 544 tys. zł. |

Rada Nadzorcza

| | | |
|---------------------|--------------------------------------|--------------|
| Jerzy Mazgaj | - Przewodniczący Rady Nadzorczej | 193 tys. zł. |
| Ilona Malik | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej | 96 tys. zł. |
| Michał Mierzejewski | - Członek Rady Nadzorczej | 96 tys. zł. |
| Artur Jędrzejewski | - Członek Rady Nadzorczej | 96 tys. zł. |
| Mirosław Panek | - Członek Rady Nadzorczej | 96 tys. zł. |
| Grzegorz Wójtowicz | - Członek Rady Nadzorczej | 96 tys. zł. |
| Razem | | 673 tys. zł. |

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2014 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

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

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

Poziom przychodów Emitenta uzależniony jest od koniunktury gospodarczej, w tym: dynamiki wzrostu gospodarczego, poziomu bezrobocia, poziomu dochodów i zadłużenia gospodarstw domowych, konsumpcji indywidualnej, wskaźników optymizmu konsumentów, poziomu kursu euro wobec złotego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej państwa.

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

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 perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Spółka posiada strategię rozwoju, której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 roku. Istnieje ryzyko, że strategia Spółki okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników.

Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

Ryzyko zmiany gustów nabywców

Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty 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.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Działalność Spółki oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy 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.

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).

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

Ryzyko kursowe

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

W walutach innych niż PLN Spółka ponosi koszty (a) zakupu materiałów do produkcji (tkaniny, dodatki, surowce jubilerskie), biżuterii, zegarków i asortymentów uzupełniających w segmencie odzieżowym (buty, dzianiny, akcesoria skórzane i pozostałe) oraz (b) wynikające z umów najmu powierzchni handlowych.

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.

Spółka nie stosuje obecnie żadnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie zwłaszcza w odniesieniu do umacniania się kursu dolara ze względu na istotną pozycję tej waluty w strukturze zakupów towarów importowanych.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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 Spółki.

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.

Ryzyko kosztu usług obcych

Znaczący udział w kosztach działalności mają usługi obce. Na usługi te składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Spółka kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Spółkę, w szczególności kosztów najmu.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka posiadała na dzień 31.12.2014 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 117.804 tys. zł. z tytułu emisji obligacji. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Spółki.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. W konsekwencji ustanowione zostały zabezpieczenia obejmujące istotną część majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), w Spółce mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków emisji Obligacji / warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku 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.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka 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 transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 63,94% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki 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. 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 postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

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

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

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze

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

Ryzyko związane z brakiem finansowania wcześniejszego wykupu obligacji serii D

W dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu całości emisji Obligacji serii D, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D. Jednocześnie Spółka zawarła umowy kredytowe z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w celu refinansowania ww. obligacji. Wspomniane umowy zawierają szereg warunków zawieszających uruchomienie kredytu i brak ich spełnienia a tym samym brak uruchomienia środków mających służyć wykupowi obligacji serii D może skutkować utratą płynności finansowej.

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

W 2014 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 10 marca 2015 roku