

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2013 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 14 listopada 2013 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	15
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	24
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	25
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	25
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	25
10. Informacje o instrumentach finansowych	25
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	26
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	33
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2013 roku:	33
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	33
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	38
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2013 roku	38
2. Planowane działania rozwojowe	40
3. Prognozy finansowe	40
4. Oświadczenia Zarządu	42
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	43
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	43
POZYCJE POZABILANSOWE	44
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	45
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	46
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	47
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU	49

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2013 roku

	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 12-12-31 / koniec poprzedniego roku 2012	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012
Aktywa					
Aktywa trwałe	423 166	429 528	432 795	435 687	431 457
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 212	115 330	115 751	115 802	116 075
Rzeczowe aktywa trwałe	49 066	48 003	50 635	51 226	52 461
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 102	1 297	1 421	1 569	1 673
Udziały i akcje	34	34	35	34	34
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 731	19 843	19 932	22 035	16 193
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	187 621	191 311	207 740	193 545	189 884
Zapasy	160 612	156 174	174 078	163 542	152 726
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 437	23 257	18 588	22 001	22 633
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 300	10 440	14 495	6 594	12 972
Pozostałe aktywa obrotowe	1 272	1 440	579	1 408	1 553
Aktywa razem	610 787	620 839	640 535	629 232	621 341
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	399 568	337 720	333 230	324 573	305 590
Kapitał podstawowy	37 003	29 003	29 003	29 003	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	10 441	10 404	10 330	10 293	10 257
Zyski zatrzymane	317 646	293 897	281 621	281 617	268 492
Wynik finansowy roku bieżącego	34 478	4 416	12 276	3 660	2 300
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	399 568	337 720	333 230	324 573	305 590
Zobowiązania długoterminowe razem	130 136	145 218	148 768	152 967	156 484

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Kaucje	81	81	81	81	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	555	271	279	292	281
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	129 500	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	144 866	148 408	152 594	156 092
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	482	1 562	977	1 106	1 083
Rezerwy długoterminowe	309	12 635	12 723	13 441	14 359
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	130 927	159 415	162 468	167 514	171 926
Zobowiązania krótkoterminowe razem	74 163	117 094	138 169	127 944	134 606
Zobowiązania z tytułu leasingu	143	143	113	119	173
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	55 168	53 899	74 717	53 263	49 758
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	7 301	6 749	5 724	16 849	26 962
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	6 303	7 514	7 713	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	11 551	50 000	50 101	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	6 129	6 610	6 668	9 201	9 219
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	80 292	123 704	144 837	137 145	143 825
Zobowiązania i rezerwy razem	211 219	283 119	307 305	304 659	315 751
Pasywa razem	610 787	620 839	640 535	629 232	621 341
Wartość księgowa	399 568	337 720	333 230	324 573	305 590
Liczba akcji	173 861 625	133 861 625	133 861 625	133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,30	2,52	2,49	2,42	2,74
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	143 298 625	143 298 625	145 925 292	123 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,18	2,36	2,33	2,22	2,47

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2013 roku

	stan na 13-09-30 / koniec Kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 12-12-31 / koniec poprzedniego roku 2012	stan na 12-09-30 / koniec Kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	18 814	20 195	17 045	16 624	17 331
otwarte akredytywy	3 711	5 913	6 855	8 084	5 070
weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania	-	-	-	-	-
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	193	170	111	112	138
Pozycje pozabilansowe razem	22 718	26 278	24 011	24 820	22 539

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW / STRAT

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Przychody ze sprzedaży	90 670	276 495	90 094	277 577
Koszt własny sprzedaży	43 722	131 068	44 742	136 809
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 948	145 427	45 352	140 768
Pozostałe przychody operacyjne	14 904	16 968	1 805	5 599
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	12	-	3	6 381
Koszty sprzedaży	37 787	104 581	35 367	104 752
Koszty ogólnego zarządu	11 599	31 134	10 201	29 988
Pozostałe koszty operacyjne	4 837	8 349	1 614	5 521
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	231	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 641	18 100	- 22	12 487
Przychody finansowe	38 596	42 577	824	1 328
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	959
Koszty finansowe	10 228	19 492	5 334	16 165
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	36 009	41 185	- 4 532	- 1 391
Podatek dochodowy	5 947	6 707	- 5 892	- 5 051
Zysk (strata) netto roku obrotowego	30 062	34 478	1 360	3 660
Przypisany do podmiotu dominującego	30 062	34 478	1 360	3 660
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	140 383 364	136 059 427	115 916 408	113 016 993
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	149 820 364	145 496 427	127 980 075	122 817 886
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,21	0,25	0,01	0,03
- rozwodniony	0,20	0,24	0,01	0,03

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	30 062	34 478	1 360	3 660
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	30 062	34 478	1 360	3 660

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
3 kwartał/2012 okres od 2012-07-01 do 2012-09-30							
Saldo na 01.07.2012	24 541	-	10 257	270 792	305 590	-	305 590
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	1	1	-	1
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	1 360	1 360	-	1 360
Wycena programu opcyjnego	-	-	36	-	36	-	36
Emisja akcji	4 462	-	-	13 124	17 586	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	-	10 293	285 277	324 573	-	324 573
3 kwartały/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30							
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	3 660	3 660	-	3 660
Wycena programu opcyjnego	-	-	110	-	110	-	110
Emisja akcji	4 462	-	-	13 124	17 586	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	-	10 293	285 277	324 573	-	324 573
Rok 2012 / okres od 12-01-01 do 12-12-31							
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	12 276	12 276	-	12 276
Wycena programu opcyjnego	-	-	147	-	147	-	147
Emisja akcji	4 462	-	-	13 128	17 590	-	17 590
Saldo na 31.12.2012	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
3 kwartał/2013 okres od 2013-07-01 do 2013-09-30							
Saldo na 01.07.2013	29 003	-	10 404	298 313	337 720	-	337 720
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	30 062	30 062	-	30 062
Wycena programu opcyjnego	-	-	37	-	37	-	37
Emisja akcji	8 000	-	-	23 749	31 749	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	-	10 441	352 124	399 568	-	399 568
3 kwartały/2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30							
Saldo na 01.01.2013	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	34 478	34 478	-	34 478
Wycena programu opcyjnego	-	-	111	-	111	-	111
Emisja akcji	8 000	-	-	23 749	31 749	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	-	10 441	352 124	399 568	-	399 568

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	30 062	34 478	1 360	3 660
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 727	8 463	3 038	9 278
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	- 12	231	- 4	- 7 341
Koszty z tytułu odsetek	2 005	9 012	4 575	13 649
Zmiana stanu rezerw	- 13 887	- 13 447	- 914	- 5 209
Zmiana stanu zapasów	- 4 438	13 466	- 10 845	- 1 104
Zmiana stanu należności	4 932	38	406	1 308
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14 660	- 10 005	- 2 094	- 27 068
Inne korekty (odpis środków trwałych, otrzymane odsetki, umorzenie kredytów)	- 38 429	- 38 452	-163	337
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 2 380	3 784	- 4 641	- 12 490
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 2 005	- 9 012	- 4 575	- 13 649
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 4 385	- 5 228	- 9 216	- 26 139
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	1	16	90	96
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	2	2	1	2
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	109	538	488	16 262

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 4	- 124	- 57	- 190
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 757	- 6 230	- 1 559	- 5 760
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	- 9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 649	- 5 798	- 1 037	10 401
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	171 750	171 750	17 586	17 586
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	553	1 735	140	22 120
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 118 230	- 119 413	- 13 751	- 29 136
Wykup dłużnych papierów wartościowych	- 50 000	- 50 000	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 179	- 241	- 100	- 191
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 894	3 831	3 875	10 379
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 3 140	-7 195	- 6 378	- 5 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 440	14 495	12 972	11 953
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 6	2	- 6	- 1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 300	7 300	6 594	6 594

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 38 452 tys. zł. składa się:

— podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	111 tys. zł.
— otrzymane odsetki	-	- 16 tys. zł.
— środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 94 tys. zł.
— umorzenie kredytów	-	- 38 451 tys. zł.
— zysk na zbyciu udziałów	-	- 2 tys. zł.
Razem:	-	- 38 452 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

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

Według stanu na koniec III kwartału 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli:

100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu,
- b) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- c) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694, Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników. Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2013 roku.

- W dniu 29 sierpnia 2013 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin, która w poprzednich okresach uzyskiwała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie była ujęta w sprawozdaniach Grupy ze względu na małą istotność.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2013 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W trakcie III kwartału 2013 roku oraz w okresie od 30 września 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2013 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W trakcie III kwartału 2013 roku oraz w okresie od 30 września 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 listopada 2013 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2013 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

1) Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z wiedzą Spółki posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 173.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 173.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	34 321 341	19,74	34 321 341	19,74
2	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*	21 869 999	12,58	21 869 999	12,58
3	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	19 689 864	11,33	19 689 864	11,33
4	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 589	8,61	14 974 589	8,61
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.**	9 244 728	5,32	9 244 728	5,32

* dotyczy akcji Emitenta posiadanych przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym 5,02% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, natomiast żaden z pozostałych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI nie osiągnął 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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

2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	34 321 341	19,74	34 321 341	19,74
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku	26 321 341	19,66	26 321 341	19,66

b)

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	21 869 999	12,58	21 869 999	12,58
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku (poprzez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych)	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

c)

ING Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	19 689 864	11,33	19 689 864	11,33
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35

d)

ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	14 974 589	8,61	14 974 589	8,61
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku	14 974 589	11,19	14 974 589	11,19

e)

Pioneer Pekao Investment Management S.A.	Liczba Posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba Głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	9 244 728	5,32	9 244 728	5,32
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku	b. d.	b. d.	b. d.	b. d.

f)

WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	8 456 033	4,86	8 456 033	4,86
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 roku	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75

3) Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r. wraz ze wskazaniem zmian w stanie ich posiadania w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	240 001
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2013 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022

c) akcje Spółki oraz uprawnienia do nich posiadane przez osoby nadzorujące

Według wiedzy Spółki na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2013 r. osoby nadzorujące nie posiadały bezpośrednio akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2013 roku i na dzień 30 września 2013 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2012 roku i na dzień 30 września 2012 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartału 2013 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W III kwartale 2013 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2013

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe”: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe, opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 roku na 1 stycznia 2015 roku.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku;
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów: Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” (opublikowane dnia 29 maja 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

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

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

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
---------------------	-----------------

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmują się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę war-

tości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

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

3.11 Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały produkcję w toku, wyroby gotowe i towary

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa

3.15 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki 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.

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie 3 kwartałów 2013 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2013 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2163 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2231 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 7 201 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 495 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 25 401 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	+ 1 273 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	- 2 212 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	- 12 953 tys. zł

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

W okresie III kwartału 2013 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii M. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 16 września 2013 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 173.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 173.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć).

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

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

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

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

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

(iii) z umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Vistula Group S.A. (poprzednio Vistula & Wólczanka

S.A.), z późn. zmianami, w szczególności ze zmianami wynikającymi z Umowy Zmieniającej Umowy Kredytowe oraz Umowę Poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., z zm.;

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

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

(vi) z porozumienia z dnia 23 listopada 2009 r. pomiędzy Vistula Group SA oraz z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. regulującego warunki spłaty poręczenia wekslowego udzielonego przez Vistulę na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych spółki zależnej - na podstawie ugody z Fortis Lease Polska Sp. z o.o., (b) po spełnieniu wszystkich świadczeń opisanych w punkcie (a) powyżej, pozostałe środki mogą zostać przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

W dniu 9 sierpnia 2013 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 03/08/2013 w sprawie przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości celem umorzenia zgodnie z punktem 19 "Warunków Emisji 500 Obligacji Imiennych Serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. Przedterminowym wykupem zostały objęte wszystkie Obligacje Spółki serii C (dalej: "Obligacje"), tj. 500 Obligacji o wartości nominalnej 100.000,00 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych; Dniem wykupu dla przedterminowego wykupu Obligacji wyznaczono dzień 16 sierpnia 2013 roku. Wykup został dokonany według wartości nominalnej Obligacji.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III kwartale 2013 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W III kwartale 2013 roku Spółka dominująca nie udzielała żadnych poręczeń.

Na 30.09.2013 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 0 zł.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2013 roku Grupa Kapitałowa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

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

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

Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od preferencji klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen

sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

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

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Grupa Kapitałowa posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 260 lokalizacji. Grupa jest właścicielem tylko 2 z zarządzanych lokalizacji, z pozostałych korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

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

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

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

Grupa Kapitałowa dokonuje planowania zakupów, produkcji i zapasów uwzględniając także wiedzę i doświadczenie najbliższych klientowi pracowników – personelu sprzedażowego. Kierownicy salonów i regionalni managerowie sprzedaży uczestniczą w prezentacji wzorów poszczególnych kolekcji, wskazując modele, które ich zda-

niem będą się cieszyć największym zainteresowaniem klientów. Grupa Kapitałowa na bieżąco analizuje raporty sprzedażowe i kontroluje stan zapasu poszczególnych asortymentów, modeli i rozmiarów w sieci sprzedaży, w razie potrzeby dokonując przesunięć między lokalizacjami, upustów cenowych lub kierując produkt do jednego ze sklepów wyprzedażowych. W niektórych przypadkach Grupa może także uzupełniać zapas asortymentu w przypadku lepszej niż planowana sprzedaży danego modelu.

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

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Grupa w przeszłości zmieniała i restrukturyzowała portfolio marek. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Wólczanka, Lambert, W.KRUK, KRUK FASHION oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). Posiada stosowne rejestracje i ochronę znaków towarowych lub zgłoszenia. Główne znaki towarowe Grupy Kapitałowej są przedmiotem zastawów rejestrowych na rzecz obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji serii D. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

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

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

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

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

Ryzyko związane z personelem

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

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

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

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

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

Ryzyko związane z ewentualną utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

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

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

Grupa Kapitałowa uzyskuje pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia), co zmniejsza łączną ekspozycję walutową. Jednakże w związku z ograniczeniem produkcji przerobowej wielkość tych przychodów zmniejsza się systematycznie, a ich przewidywany poziom może być nieistotny w stosunku do skali działalności Grupy Kapitałowej. Poza tym naturalnym hedgingiem, Grupa Kapitałowa nie stosuje obecnie innych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie, zwłaszcza w połączeniu z zabezpieczeniem cen surowców, w szczególności złota. Za 3 kwartały 2013 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w euro to 19,1 mln EUR oraz 8,0 mln USD. W przypadku obniżenia wartości złotego wobec ww. walut wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa Kapitałowa wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupa Kapitałowa.

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

Ryzyko kosztu usług obcych

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.09.2013 r. zobowiązania w wysokości 7 301 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 141 051 tys. zł. z tytułu emisji obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również

zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

Ryzyko związane z Obligacjami serii D

Istnieje ryzyko wystąpienia opóźnienia w dokonywaniu częściowego wykupu poszczególnych rat obligacji serii D, a w szczególności końcowej kwoty wykupu w kwocie 87,5 mln zł, płatnej 13.08.2018 r. Nie można również wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji obligacji lub z bieżącej działalności operacyjnej będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii D w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Emitent nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Ponadto w związku z emisją obligacji serii D Grupa zawarła umowę emisyjną z Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie. Zarówno warunki emisji obligacji serii D, jak i umowa emisyjna, zawierają szereg tzw. przypadków naruszenia warunków emisji obligacji (kovenanty), tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Grupę (np. w zakresie płatności kwot, ustanowienia zabezpieczenia, utrzymywania pewnych parametrów finansowych w określonych granicach pod groźbą konieczności uzupełnienia zabezpieczenia lub żądania przedterminowego wykupu.). Kovenanty zawarte w umowie emisyjnej oraz w warunkach emisji regulują szeroki zakres działalności Grupy, co może znacznie utrudnić lub uniemożliwić racjonalną i prawidłową reakcję Grupy na zmianę warunków rynkowych. Przypadki naruszenia regulują w szczególności (z ustanowionymi wyjątkami) poziom zadłużenia w stosunku do EBITDA i kapitałów własnych, poziom gotówki, konieczność przeglądu sprawozdań kwartalnych, zakaz wypłaty dywidendy, zaciągania zadłużenia, ustanawiania zabezpieczeń, zbywania aktywów, zobowiązują do udzielania szeregu dodatkowych informacji, działania zgodnie z prawem, przestrzegania postanowień innych umów, dotyczących zadłużenia, ograniczają też znacznie możliwość zmian biznesowych i organizacyjnych w Grupie Kapitałowej.

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

Grupa Kapitałowa wielokrotnie negocjowała ustalenie bardziej korzystnych warunków finansowania, m.in. poprzez zmianę wierzycieli finansujących, harmonogramu płatności, terminu spłat. Wierzyciele współpracują z

Grupą w celu zachowania możliwości generowania przez niego środków na spłatę zobowiązań w toku normalnej działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej.

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 57,58% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

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

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

W III kwartale 2013 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jej zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2013 roku:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących w III kwartale 2013 roku:

1) W dniu 26.07.2013 roku w raporcie bieżącym nr 11/2013 Spółka dominująca poinformowała, o podpisaniu w dniu 25 lipca 2013 r. z Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie („Fundusz”) znaczącej umowy - warunkowej ugody, na mocy której pod warunkami zawieszającymi, którymi są:

- nabycie przez Fundusz poniżej wymienionych wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki; i
 - zapłata kwoty 114.902 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r.
- Fundusz umarza pozostałą część poniżej wymienionych wierzytelności.

Powyższa znacząca umowa dotyczy następujących wierzytelności:

1. Umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 6.456 tys. złotych;
2. Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 125.357 tys. złotych
3. Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r. z późn. zm., pomiędzy BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 23.083 tys. złotych.

Ponadto Spółka dominująca zawarła w dniu 26 lipca 2013 r. warunkowe ugody:

1. z wierzycielem Fortis Lease Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na mocy której pod warunkiem zawieszającym, którym jest zapłata kwoty: 1.869 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r., wierzyciel ten umarza pozostałą część wierzytelności przysługującej wobec Spółki wynikającej z tytułu poręczeń wekslowych udzielonych przez Spółkę za zobowiązania spółki zależnej, których saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 2.967 tys. złotych.
2. z wierzycielem BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której pod warunkiem zawieszającym, którym jest zapłata kwoty 500 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r., wierzyciel ten umarza pozostałą część wierzytelności przysługującej wobec Spółki wynikającej z tytułu poręczenia zobowiązań kredytowych udzielonych przez Spółkę za zobowiązania spółki zależnej, których saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 11.237 tys. złotych.

Wszystkie powyższe umowy zawierają postanowienie uzależniające ich skuteczność od wykonania pozostałych wyżej wymienionych umów. Spółka dominująca zamierza pozyskać finansowanie dla celów powyższych transakcji ze środków pochodzących z emisji nowych akcji serii M, oraz ze środków pochodzących z planowanej emisji obligacji serii D o wartości nominalnej do 140.000 tys. złotych.

2) W dniu 8.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 12/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, iż w dniu 7 sierpnia 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 01/08/2013 w sprawie emisji obligacji serii D przez Spółkę Vistula Group S.A. (dalej : "Uchwała 1") oraz uchwałę nr 02/08/2013 w sprawie ustanowienia zabezpieczeń wykupu obligacji serii D emitowanych przez spółkę Vistula Group S.A. (dalej : "Uchwała 2"). Cel emisji obli-

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

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

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

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

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

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

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

(vi) z porozumienia z dnia 23 listopada 2009 r. pomiędzy Vistula Group SA oraz z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. regulującego warunki spłaty poręczenia wekslowego udzielonego przez Vistulę na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych spółki zależnej - na podstawie ugody z Fortis Lease Polska Sp. z o.o., (b) po spełnieniu wszystkich świadczeń opisanych w punkcie (a) powyżej, pozostałe środki mogą zostać przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Obligacje są Obligacjami kuponowymi, amortyzowanymi, oprocentowanymi oraz niezabezpieczonymi na dzień emisji Obligacji tj. 13 sierpnia 2013 roku. Na podstawie Uchwały 1, w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy, zostało wyemitowanych do 140.000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) sztuk Obligacji, każda o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, o numerach od 1 do 140.000. Łączna wartość nominalna wszystkich emitowanych Obligacji wynosi do 140.000.000 PLN (słownie: sto czterdzieści milionów złotych). Cena emisyjna za jedną Obligację wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych). Łączna cena emisyjna wszystkich emitowanych Obligacji wynosi 140.000.000 PLN (słownie: sto czterdzieści milionów złotych). Obligatariuszom przysługiwać będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania Obligacji za dany okres odsetkowy. Obligacje oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M z drugiego dnia roboczego przed pierwszym dniem danego okresu odsetkowego dla którego dana stopa procentowa będzie ustalona, powiększonej o marżę. Odsetki naliczane będą w okresach półrocznych od dnia przydziału Obligacji, który nastąpi w dniu 13 sierpnia 2013 roku do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 13 sierpnia 2018 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest krótszy i kończy się 30 grudnia 2013 roku, a ostatni okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 13 sierpnia 2018 roku. Warunki wykupu Obligacji zostały opisane w raporcie Emitenta nr 12/2013. Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne świadczenia niepieniężne. 8. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy. Na zabezpieczenie Obligacji nie zostało ustanowione żadne prawo rzeczowe. Emitent zobowiązany jest jednak natomiast do ustanowienia późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, po dojściu emisji Obligacji do skutku, w drodze: ustanowienia zastawu na znakach towarowych Emitenta: Vistula, Wólczanka, W.KRUK oraz zastawu na zbiorze rzeczy ruchomych w postaci towarów handlowych stanowiących całość gospodarczą chociażby ich skład był zmienny będących własnością Emitenta, znajdujących się w sklepach i magazynach Emitenta w terminie do 90 dni od dnia emisji Obligacji oraz złożenia w terminie 7 dni roboczych od dnia emisji Obligacji osobno każdemu z Obligatariuszy przez Emitenta skutecznego i ważnego oświadczenia o poddaniu się osobno na rzecz każdego z Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. co do zapłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych Spółki z tytułu emisji Obligacji.

3) W dniu 9.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 13/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, iż w dniu 9 sierpnia 2013 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 03/08/2013 w sprawie przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości celem umorzenia zgodnie z punktem 19 "Warunków Emisji 500 Obligacji Imiennych Serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały

Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. Przedterminowym wykupem zostały objęte wszystkie Obligacje Spółki serii C (dalej: "Obligacje"), tj. 500 Obligacji o wartości nominalnej 100.000,00 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych; Dniem wykupu dla przedterminowego wykupu Obligacji wyznaczono dzień 16 sierpnia 2013 roku. Wykup został dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu i będą płatne w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

4) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 14/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, że emisja akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 zł za jedną akcję serii M, emitowanych na podstawie uchwały nr 17/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki - doszła do skutku, tj. w ramach subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do wybranych przez Zarząd Emitenta podmiotów, zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Zarząd Emitenta poinformował jednocześnie, iż bez zbędnej zwłoki podejmie wszelkie czynności prawne i faktyczne konieczne dla ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii M do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym w szczególności czynności związane ze złożeniem i zatwierdzeniem prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego.

5) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 15/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 13 sierpnia 2013 roku emisja obligacji serii D doszła do skutku i w tym dniu Spółka dokonała ich przydziału. Spółka zaoferowała 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 140.000.000 (sto czterdzieści milionów) złotych. Wszystkie zaoferowane obligacje serii D zostały objęte i opłacone.

6) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 16/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 13 sierpnia 2013 roku spełniły się warunki zawieszające zawarcia znaczącej umowy - warunkowej ugody z dnia 25 lipca 2013 roku zawartej pomiędzy Spółką i Raport 5 Niestandardyzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie ("Fundusz"), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2013 z dnia 26 lipca 2013 roku. Spełnienie się warunków zawieszających nastąpiło w wyniku:

1. nabycia przez Fundusz poniżej wymienionych wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki;
 - a) wierzytelności z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 6.456 tys. złotych;
 - b) wierzytelności z tytułu Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 125.357 tys. złotych
 - c) wierzytelności z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r. z późn. zm., pomiędzy BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 23.083 tys. złotych;
- oraz
2. zapłaty kwoty 114.902 tys. złotych.

W związku ze spełnieniem się warunków zawieszających znacząca umowa - warunkowa ugoda zawarta pomiędzy Spółką i Funduszem z dniem 13 sierpnia 2013 r. wywołała skutki prawne.

7) W dniu 12.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 17/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 11 września 2013 r. zawarła z bankiem Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę wielocelową o kredyt w rachunku bieżący na kwotę 10.000.000 złotych, limit gwarancyjny 1 na kwotę 5.000.000 euro, limit gwarancyjny 2 na kwotę 800.000 USD i limit gwarancyjny 3 na kwotę 2.600.000 złotych („Umowa”). Na podstawie Umowy Bank udostępnił na rzecz Spółki odnawialny kredyt w rachunku bieżącym na kwotę w wysokości 10.000.000 złotych, (ii) Limit Gwarancyjny 1 na kwotę w wysokości 5.000.000 euro, przeznaczony na gwarancje bankowe (iii) Limit Gwarancyjny 2 na kwotę w wysokości 800.000 USD, przeznaczony na gwarancje bankowe (iv) Limit Gwarancyjny 3 na kwotę w wysokości 2.600.000 złotych, przeznaczony na gwarancje bankowe. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym stanowi WIBOR dla depozytów O/N powiększony o marżę Banku. Ponadto Umowa zawiera szereg tzw. kowenantów, tj.

szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych. Zabezpieczenie wierzytelności Banku stanowić będą: hipoteka łączna na nieruchomościach Spółki, zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych Spółki, o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia; zastaw rejestrowy na akcjach spółki zależnej DCG SA, cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia; cesja wierzytelności z kontraktów handlowych; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki; oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

8) W dniu 16.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 18/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 16 września 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 29.003.265 zł został podwyższony do kwoty 37.003.265 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii M została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 17/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna z dnia 28 czerwca 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru akcji serii M, w sprawie zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 173.861.625, co daje łącznie 173.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana postanowień § 8 ust. 1 oraz ust. 2 Statutu Spółki.

9) W dniu 18.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 19/2013 Spółka dominująca poinformowała, iż w dniu 18.09.2013 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek Spółki o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 40.000.000 Akcji serii M zaoferowanych i objętych w trybie subskrypcji prywatnej.

10) W dniu 19.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 20/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 18 września 2013 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,32% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. Jednocześnie PPIM), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 i art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,04% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

11) W dniu 21.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 21/2013 Spółka dominująca poinformowała, że otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa („IPOPEMA TFI”), zawiadomienie przekazane na podstawie przepisów art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, iż w wyniku nabycia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI, w tym IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) poprzez objęcie akcji serii M i powzięcie w dniu 16 września 2013 r. informacji o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji Spółki serii M, łączny udział funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI, w tym Funduszu, w ogólnej liczbie głosów Spółki przekroczył próg 10%. Na dzień niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI, w tym Fundusz, posiadały łącznie 21.869.999 akcji, co stanowiło 12,58% kapitału zakładowego Spółki i daje 21.869.999 głosów oraz 12,58% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Towarzystwo, jako podmiot zarządzający funduszami inwestycyjnymi, nie wykluczyło

zwiększania jak i zmniejszania stanu zaangażowania w Spółkę w ramach IPOPEMA 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, jak i innych zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych.

12) W dniu 30.09.2013 roku w raporcie bieżącym nr 23/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 30 września 2013 roku otrzymała zawiadomienie od Pana Wojciecha Kruka, w którym na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Pan Wojciech Kruk poinformował Spółkę, iż w dniu 23 września 2013 roku powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku którego jego udział w kapitale zakładowym Spółki uległ zmniejszeniu poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego udział Pana Wojciecha Kruka jako akcjonariusza Spółki spadł do poziomu 4, 863% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,863% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1) W dniu 25.10.2013 roku w raporcie bieżącym nr 24/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, iż w związku z ust. 5 "Warunków emisji obligacji kuponowych, amortyzowanych serii D o numerach od 1 do 140.000" stanowiących załącznik nr 1 do uchwały Zarządu Emitenta nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku w sprawie emisji obligacji przez Spółkę Vistula Group S.A. oraz w związku z postanowieniami uchwały Zarządu Emitenta nr 02/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku w sprawie ustanowienia zabezpieczeń wykupu obligacji serii D emitowanych przez spółkę Vistula Group S.A., zgodnie z którymi Emitent zobowiązany był do ustanowienia zabezpieczeń zobowiązań wynikających z emisji obligacji serii D w terminie do 90 dni od dnia emisji obligacji serii D, Emitent otrzymał informacje o postanowieniach Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 2 października 2013 roku o dokonaniu wpisów w Rejestrze Zastawów, zastawów rejestrowych na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli obligacje serii D Emitenta o łącznej wartości nominalnej 140.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowe zastawy rejestrowe zostały ustanowione na następujących znaczących aktywach Emitenta :

a) prawach ochronnych do znaków towarowych Emitenta, t.j.: wspólnotowego znaku towarowego słowno-graficznego "VISTULA" (numer świadectwa ochronnego 4730289), znaku towarowego słowno-graficznego "W.KRUK 1840" (numer świadectwa ochronnego 72340) oraz znaku towarowego słowno-graficznego "WÓL-CZANKA" (numer świadectwa ochronnego 198512), których szacunkowa wartość na dzień 30 czerwca 2013 roku wynosi odpowiednio 94.334.000 zł, 88.952.000 zł oraz 41.878.000 zł;

b) zbiorze rzeczy ruchomych w postaci towarów handlowych stanowiących całość gospodarczą chociażby ich skład był zmienny będących własnością Emitenta, znajdujących się w sklepach i magazynach Emitenta, których szacunkowa wartość na dzień 31 marca 2013 roku wynosi 338.891.000 zł.

Przedmiotowe zastawy rejestrowe ustanowione zostały na podstawie umów o ustanowienie zastawów rejestrowych zawartych pomiędzy administratorem zastawu działającym na rzecz obligatariuszy obligacji serii D (Zastawnik) oraz Emitentem (Zastawca) w celu udzielenia zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji obligacji serii D do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 210.000.000 zł.

2) W dniu 12.11.2013 roku w raporcie bieżącym nr 25/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, że w dniu 12 listopada 2013 roku otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii M Spółki, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 17/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru akcji serii M, w sprawie zmiany statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki. Elektroniczna wersja Prospektu Emisyjnego została opublikowana w dniu 14 listopada 2013 roku na stronie internetowej Spółki (www.vistulagroup.pl) w dziale poświęconym relacjom inwestorskim oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (www.bossa.pl).

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2013 roku oraz 9 miesięcy 2013 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za 9 miesięcy 2013 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych. W okresie III kwartału 2013 roku oraz w okresie porównywalnym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej.

Na koniec III kwartału 2013 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wynosiła 24,1 tys. m². i była porównywalna z rokiem poprzednim. Nieznaczny spadek powierzchni segmentu jubilerskiego został skompensowany wzrostem powierzchni w segmencie odzieżowym.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	'000 m ²	
	30.09.2013	30.09.2012
Segment odzieżowy	17,3	17,2
Segment jubilerski	6,8	6,9
Ogółem detal	24,1	24,1

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2013	2012	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	90 670	90 094	276 495	277 577
EBIT	7 641	- 22	18 100	12 487
EBIT D/A	10 368	3 016	26 563	21 765
Wynik finansowy netto	30 062	1 360	34 478	3 660

Poza działalnością operacyjną istotny wpływ na wyniki finansowe III kwartału 2013 roku miały przeprowadzone w miesiącu sierpniu transakcje związane z restrukturyzacją zadłużenia. W ramach wykonania szeregu porozumień zawartych z Bankiem BNP Paribas Polska S.A., BNP Paribas Fortis S.A. N.V., Fortis Lease Sp. z o.o. oraz Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym Spółka dominująca dokonała całkowitej spłaty swoich zobowiązań wobec wspomnianych powyżej wierzycieli uzyskując redukcję zadłużenia na poziomie ponad 50 mln PLN brutto. Ponadto w ramach konsolidacji zadłużenia, w III kwartale 2013 roku Spółka dominująca dokonała również przedterminowego wykupu obligacji serii C. Wszystkie transakcje zostały sfinansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji serii D (140 mln PLN), emisji akcji serii M (32 mln PLN) oraz środkami własnymi Spółki dominującej. Na skutek powyższych operacji poziom zadłużenia finansowego Spółki dominującej uległ obniżeniu o ponad 80 mln PLN. Jednocześnie z tytułu powyższych transakcji, po odliczeniu wszelkich kosztów, Spółka dominująca osiągnęła dodatkowy zysk operacyjny na poziomie 9,9 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 34,9 mln PLN.

Obecnie, poza finansowaniem obrotowym, jedynym zadłużeniem finansowym Vistula Group S.A. są zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii D w kwocie 140 mln PLN. Obligacje serii D są obligacjami długoterminowymi z terminem wykupu w sierpniu 2018 roku. Jednocześnie, zgodnie z warunkami emisji w grudniu każdego roku realizowany będzie częściowy wykup na poziomie 10,5 mln PLN.

W obrębie porównywalnych wyników finansowych III kwartału 2012 roku istotne znacznie miało uzyskanie przez Spółkę dodatkowej tarczy podatkowej związanej ze sprzedażą jednego z byłych podmiotów zależnych. Zwiększenie

szenie pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego znalazło swoje odzwierciedlenie w wyniku finansowym zwiększając go w roku 2012 o kwotę 5,9 mln PLN (podatek dochodowy) z czego kwota 5,2 mln PLN ma bezpośredni związek z transakcją. Transakcja ta nie wiązała się z bezpośrednimi istotnymi przepływami gotówkowymi.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 90,7 mln PLN i były na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż detaliczna w III kwartale 2013 roku wyniosła 83,9 mln PLN i była o 1,4 mln PLN (2%) wyższa od sprzedaży detalicznej w III kwartale 2012 roku.

Rok bieżący 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	53 225	35 842	1 603	90 670
Marża brutto	28 270	18 523	155	46 498
Koszty operacyjne segmentu	21 337	13 405	14 644	49 386
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			10 079	10 079
Przychody i koszty finansowe			28 367	28 367
Podatek			5 947	5 947
Wynik netto	6 934	5 118	18 010	30 061

Rok poprzedni 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	54 428	34 243	1 423	90 094
Marża brutto	27 705	17 180	468	45 353
Koszty operacyjne segmentu	21 463	12 435	11 671	45 568
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			194	194
Przychody i koszty finansowe			- 4 509	- 4 509
Podatek			- 5 891	- 5 891
Wynik netto	6 242	4 745	- 9 625	1 361

Segment odzieżowy

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2013 roku wyniosły 53,2 mln PLN i były o 1,2 mln PLN (2,2%) niższe niż przychody osiągnięte w III kwartale 2012 roku. Najwyższy wzrost sprzedaży zanotowała marka Vistula (wzrost o 2,5 mln PLN tj. o 9,7%). Wzrost ten nie przełożył się jednak na wzrost sprzedaży całego segmentu ze względu na znaczący spadek sprzedaży w marce Deni Cler (spadek o 2,6 mln PLN tj. o 25%). Dodatkowym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie przychodów w tym segmencie była trwała tendencja ograniczenia przychodów kanału usług przerobowych oraz spadek sprzedaży hurtowej (o 0,9 mln PLN tj. o 11,4%). Spadki sprzedaży w marce Deni Cler związane były z kontynuacją niekorzystnych trendów wyprzedażowych kolekcji wiosenno-letniej jak również opóźnionym startem i nie najlepszym przyjęciem kolekcji jesiennej. Po analizie sytuacji, wprowadzone działania naprawcze powinny spowodować ograniczenie negatywnych tendencji sprzedażowych w obszarze marki Deni Cler już w IV kwartale 2013 roku. Niekorzystne trendy sprzedażowe segmentu, związane z marką Deni Cler, zostały skompensowane na poziomie marży brutto ze sprzedaży, której wartość w III kwartale 2013 roku wyniosła 28,3 mln PLN (53,1 %) w stosunku do 27,7 mln PLN (50,9%) w III kwartale 2012 roku. Przy stabilnych kosztach operacyjnych segmentu wynik operacyjny III kwartału wyniósł 6,9 mln PLN i był o 0,7 mln PLN (tj. o 11,1%) wyższy niż wynik osiągnięty w III kwartale 2012 roku.

Segment jubilerski

W III kwartale 2013 roku przychody Grupy ze sprzedaży w segmencie jubilerskim wyniosły 35,8 mln PLN i były o 1,6 mln PLN (tj. o 4,7%) wyższe od przychodów III kwartału 2012 roku. Poprawie uległ również wskaźnik marży brutto na sprzedaży, który uległ zwiększeniu do poziomu 51,7% z 50,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie powierzchnia sprzedaży segmentu jubilerskiego i koszty z nią związane w III kwartale 2013 roku nie uległy znaczącemu zwiększeniu w stosunku do zeszłego roku. Biorąc pod uwagę powyższe tendencje wynik operacyjny segmentu jubilerskiego wyniósł 5,1 mln PLN i był o 0,4 mln PLN (tj. o 7,8%) wyższy od wyników osiągniętych w III kwartale 2012 roku. Kolejny wzrostowy kwartał segmentu jubilerskiego pozwala z optymizmem patrzeć na okres IV kwartału, który z uwagi na sezonowość sprzedaży jest kluczowy pod względem zarówno sprzedaży segmentu jak i wyników podstawowej działalności operacyjnej całej Grupy.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2013 roku wyniosły 11,6 mln PLN w stosunku do 10,2 mln PLN w analogicznym okresie roku 2012 co stanowi wzrost o 13,7%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał z częściowego rozliczenia w tej pozycji, kosztów związanych z zamknięciem procesu restrukturyzacji zadłużenia Spółki dominującej. Kwota dodatkowego jednorazowego obciążenia kosztów ogólnego zarządu w III kwartale wyniosła 1,2 mln PLN.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2013 roku wyniosły 37,8 mln PLN i były wyższe o 2,4 mln PLN (6,8%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku 2012.

Wynik operacyjny

W III kwartale 2013 roku wynik operacyjny Grupy wyniósł 7,6 mln PLN. Należy jednak zwrócić uwagę iż zawiera on zarówno koszty jak i przychody związane z całkowitym rozliczeniem poręczeń udzielonych za Galerię Centrum, będących elementem restrukturyzacji finansowej. Na wynik operacyjny wygenerowany w III kwartale 2013 poza zwykłą działalnością składają się: uzyskane dyskonto od wierzycielności (wraz z wyceną) 14,2 mln PLN, zapłacone poręczenia wraz z wyceną (-3,0 mln PLN), koszty transakcji (-1,3 mln PLN).

Dodatkowo wynik operacyjny III kwartału 2013 roku został obciążony kwotą 1,0 mln PLN z tytułu utworzonych odpisów aktualizujących wartość zapasu Spółki DCG S.A. zarządzającej marką Deni Cler w związku z notowanymi spadkami sprzedaży.

Koszty finansowe

Działalność finansowa podobnie jak działalność operacyjna zawiera w sobie skutki restrukturyzacji finansowania. Umorzenie wartości zobowiązania w kwocie 38,4 mln PLN zostało pomniejszone o korektę dotychczasowej wyceny według skorygowanej ceny nabycia poprzednich wierzycielności kredytowych wobec BNP Paribas (5,5 mln PLN) oraz dodatkowe koszty i prowizje związane z pozyskaniem nowego oraz spłatą starego zadłużenia finansowego w kwocie (1,3 mln PLN).

Wynik finansowy netto

Zysk netto za III kwartał 2013 roku wyniósł 30,1 mln PLN w stosunku do zysku na poziomie 1,4 mln PLN w III kwartale 2012 roku. Pomimo, iż Spółka dominująca skorzystała z rozliczenia tarczy podatkowej uzyskanej w latach poprzednich na skutek restrukturyzacji finansowej rozliczone zostało aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 6,8 mln PLN. Ponadto należy zwrócić uwagę iż wyniki III kwartału 2012 roku zawierają efekt wygenerowania dodatkowej tarczy podatkowej w kwocie 5,2 mln PLN.

2. Planowane działania rozwojowe

Osiągnięcie w okresie III kwartału 2013 r. pozytywnych efektów działań Zarządu Emitenta związanych z przeprowadzeniem gruntownej restrukturyzacji zobowiązań finansowych podmiotu dominującego poprzez znaczące obniżenie zadłużenia krótkoterminowego będącego konsekwencją zawartych w latach 2007-2008 transakcji zakupu dominującego pakietu akcji W.KRUK i udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o., a także wdrożenie nowego

długoterminowego modelu finansowania opartego wyłącznie na emisji pięcioletnich obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 140 mln PLN, pozwoli na znaczące ograniczenie zagrożeń dla bieżącej działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A., co w dalszej perspektywie powinno przełożyć się na rozszerzenie planów rozwojowych dla posiadanych marek detalicznych.

Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, w zakresie bieżącej działalności Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. niezmiennie będzie dążyć do zwiększenia przychodów ze sprzedaży, poprawy uzyskiwanej marży oraz zwiększenia efektywności funkcjonującej sieci detalicznej. W segmencie odzieżowym szczególne znaczenie będzie mieć wykorzystanie rosnącego potencjału sprzedażowego marki Vistula Red oraz jak najszybsze odwrócenie niekorzystnych tendencji w dynamice sprzedaży marki Deni Cler. Głównie dzięki korzystnym tendencjom na rynkach surowców oraz lepszej kompozycji produktowej, w segmencie jubilerskim podstawowym celem w kolejnych kwartałach będzie utrzymanie poziomu marży brutto powyżej 52%. Tak jak dotychczas głównymi narzędziami umacniania pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej będą zrównoważona rozbudowa sieci detalicznej, rozwój oferty asortymentowej pod względem różnorodności, jakości i wzornictwa, a także doskonalenie jakości obsługi klienta.

Mając na względzie poprawę wyników w kanale hurtowym segmentu odzieżowego Vistula Group S.A. będzie konsekwentnie dążyć do istotnego zwiększenia sprzedaży do firm i instytucji w obszarach współpracy B2B, realizacji zamówień publicznych oraz poprzez systematyczną rozbudowę nowego kanału sprzedaży agencyjnej. W zakresie działań rozwojowych Grupy Kapitałowej, w 2013 roku planowane otwarcia nowych salonów skupiły się w końcówce III i początku IV kwartału. W okresie od początku bieżącego roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania otwarte zostały nowe salony i stoiska firmowe o łącznej powierzchni 1.200 m². W tym samym okresie Grupa zmniejszyła powierzchnie handlowe w nierentownych lokalizacjach o ok. 870 m². Jednocześnie w ramach wdrożenia nowego shopconceptu, Grupa przeprowadziła lifting, 10 najlepszych salonów marki Vistula. Projekt ten będzie kontynuowany również w przyszłym roku do czasu zmiany wizerunku większości posiadanych salonów. Inwestycje w rozwój własnej sieci handlowej, podobnie jak w latach ubiegłych, będą finansowane ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa coraz więcej uwagi i środków będzie poświęcać zwiększeniu udziału sklepów internetowych marek Vistula, Wólczanka i W. KRUK w przychodach ogółem. Znajduje to wyraz w rozszerzeniu wolumenu produktów sprzedawanych w ofercie online, modyfikowaniu szaty graficznej i poprawie funkcjonalności witryn sklepów internetowych, a także w systematycznym zwiększaniu budżetów marketingowych.

Grupa Kapitałowa będzie prowadzić także intensywne działania w zakresie tradycyjnych form wsparcia marketingowego sprzedaży poprzez reklamę prasową, internetową, kampanie outdoorowe oraz reklamę kinową.

Postępująca od lat koncentracja Emitenta na zarządzaniu posiadanymi markami, projektowaniu oraz dystrybucji we własnej sieci sprzedaży detalicznej pociąga za sobą stopniowe redukcje własnego potencjału produkcyjnego i całkowity outsourcing produkcji poza struktury Grupy Kapitałowej. W związku z powyższym do końca 2013 roku planowane jest przeprowadzenie transakcji sprzedaży nieruchomości i aktywów wchodzących w skład zakładu odzieżowego w Ostrowcu Świętokrzyskim. Według wstępnych założeń wartość planowanej transakcji nie wpłynie istotnie na wynik finansowy Emitenta, a podstawowym jej celem będzie sprzedaż przedmiotowych aktywów na rzecz takiego partnera biznesowego, który zapewni dalszą produkcję najwyższej jakości koszul pod markami Emitenta na korzystnych warunkach rynkowych.

Skuteczna realizacja powyższych celów, w połączeniu z dyscypliną kosztową i oczekiwaną poprawą sytuacji makroekonomicznej, powinny przynieść dalsze wzmocnienie stabilizacji finansowej Grupy pozwalającej na płynną obsługę zobowiązań finansowych z tytułu obligacji serii D oraz potencjalne podjęcie działań rozwojowych w obszarze akwizycji nowych marek modowych.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2013 rok.

4. Oświadczenia Zarządu

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

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2013 roku

	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 12-12-31 / koniec poprzedniego roku 2012	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012
Aktywa					
Aktywa trwałe	420 263	426 854	430 069	432 548	428 077
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	114 962	115 067	115 558	115 631	115 901
Rzeczowe aktywa trwałe	38 513	37 275	39 657	39 977	40 895
Nieruchomości inwestycyjne	5 094	5 118	5 168	5 192	5 217
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 035	1 123	1 259	1 308	1 367
Udziały i akcje	6 179	6 179	6 179	6 179	6 179
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 885	19 497	19 653	21 666	15 923
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	168 757	172 514	188 603	173 002	170 831
Zapasy	143 394	139 729	157 402	144 970	136 796
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 663	21 773	16 790	20 988	20 909
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 623	9 694	13 929	5 816	11 774
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 077	1 318	482	1 228	1 352
Aktywa razem	589 020	599 368	618 672	605 550	598 908
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	393 911	329 216	324 728	317 043	297 297
Kapitał podstawowy	37 003	29 003	29 003	29 003	24 541
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	304 998	281 249	270 157	270 153	257 029
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 587	14 550	14 476	14 439	14 403
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	37 323	4 414	11 092	3 448	1 324
Kapitał własny razem	393 911	329 216	324 728	317 043	297 297

Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	129 931	145 036	148 623	152 828	156 303
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	431	170	215	234	211
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	129 500	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	-	144 866	148 408	152 594	156 092
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	475	1 556	960	1 082	1 076
Rezerwy długoterminowe	146	12 472	12 560	13 245	14 163
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	130 552	159 064	162 143	167 155	171 542
Zobowiązania krótkoterminowe razem	58 699	104 838	125 547	112 319	121 345
Zobowiązania z tytułu leasingu	74	74	66	65	105
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 725	48 461	67 866	44 371	42 857
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	349	-	-	10 170	20 670
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	-	6 303	7 514	7 713	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	11 551	50 000	50 101	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	5 858	6 250	6 254	9 033	8 724
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	64 557	111 088	131 801	121 352	130 069
Zobowiązania i rezerwy razem	195 109	270 152	293 944	288 507	301 611
Pasywa razem	589 020	599 368	618 672	605 550	598 908
Wartość księgowa	393 911	329 216	324 728	317 043	297 297
Liczba akcji	173 861 625	133 861 625	133 861 625	133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,27	2,46	2,43	2,37	2,67
Rozwodniona liczba akcji	183 298 625	143 298 625	143 298 625	145 925 292	123 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,15	2,30	2,27	2,17	2,41

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2013 roku

	stan na 13-09-30 / koniec kwartału 2013	stan na 13-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2013	stan na 12-12-31 / koniec poprzedniego roku 2012	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	17 155	17 896	15 598	15 314	15 238
- otwarte akredytywy	3 437	5 913	6 217	8 062	5 070
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	20 592	23 809	21 815	23 376	20 308

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Przychody ze sprzedaży	81 736	245 034	78 736	243 687
Koszt własny sprzedaży	38 460	116 096	38 656	122 178
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 276	128 938	40 080	121 509
Pozostałe przychody operacyjne	14 787	16 673	1 431	5 138
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	11	-	-	6 360
Koszty sprzedaży	33 188	90 875	30 686	90 187
Koszty ogólnego zarządu	9 946	25 998	8 534	24 571
Pozostałe koszty operacyjne	3 907	7 395	1 450	5 255
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	140	9	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 033	21 203	832	12 994
Przychody finansowe	38 536	42 489	615	1 121
Koszty finansowe	10 130	19 086	5 060	15 699
Zysk (strata) brutto	39 439	44 606	- 3 613	- 1 584
Podatek dochodowy	6 530	7 283	- 5 737	- 5 032
Zysk (strata) netto roku obrotowego	32 909	37 323	2 124	3 448
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	140 383 364	136 059 427	115 916 408	113 016 993
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	149 820 364	145 496 427	127 980 075	122 817 886
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,23	0,27	0,02	0,03
- rozwodniony	0,22	0,26	0,02	0,03

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	32 909	37 323	2 124	3 448
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	32 909	37 323	2 124	3 448

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał/2012 okres od 2012-07-01 do 2012-09-30						
Saldo na 01.07.2012	24 541	257 029	-	14 403	1 324	297 297
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	2 124	2 124
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	36	-	36
Emisja akcji	4 462	13 124	-	-	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	270 153	-	14 439	3 448	317 043
3 kwartały/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30						
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Podział zysku netto	-	- 998	-	-	998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	3 448	3 448
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	110	-	110
Emisja akcji	4 462	13 124	-	-	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	270 153	-	14 439	3 448	317 043
Rok 2012 / okres od 12-01-01 do 12-12-31						
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Podział zysku netto	-	- 998	-	-	998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	11 092	11 092
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	147	-	147
Emisja akcji	4 462	13 128	-	-	-	17 590
Wyemitowane opcje na akcje	-	-	-	-	-	-
Saldo na 31.12.2012	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
3 kwartał/2013 okres od 2013-07-01 do 2013-09-30						
Saldo na 01.07.2013	29 003	281 249	-	14 550	4 414	329 216
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	32 909	32 909
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	37	-	37
Emisja akcji	8 000	23 749	-	-	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	304 998	-	14 587	37 323	393 911
3 kwartały/2013 okres od 2013-01-01 do 2013-09-30						
Saldo na 01.01.2013	29 003	270 157	-	14 476	11 092	324 728
Podział zysku netto	-	11 092	-	-	- 11 092	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	37 323	37 323
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	111	-	111
Emisja akcji	8 000	23 749	-	-	-	31 749
Saldo na 30.09.2013	37 003	304 998	-	14 587	37 323	393 911

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku**

	3 kwartał / 2013 okres od 13-07-01 do 13-09-30	3 kwartały / 2013 okres od 13-01-01 do 13-09-30	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	32 909	37 323	2 124	3 448
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 445	7 610	2 727	8 336
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	- 11	140	9	- 6 360
Koszty z tytułu odsetek	1 947	8 774	4 505	13 386
Zmiana stanu rezerw	- 13 799	- 13 295	- 603	- 4 906
Zmiana stanu zapasów	- 3 664	14 009	- 8 174	2 943
Zmiana stanu należności	4 116	- 1 080	- 380	727
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 163	- 11 016	- 4 032	- 29 083
Inne korekty (umorzenie kredytów, odpis środków trwałych, otrzymane odsetki)	- 38 429	- 38 452	- 162	337
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 2 323	4 013	- 3 986	- 11 172
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 1 947	- 8 774	- 4 505	-13 386
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 4 270	- 4 761	- 8 491	- 24 558
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	1	16	90	96
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	2	2	1	2
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	103	505	469	16 233

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 4	- 24	- 6	- 116
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 612	- 5 690	- 1 535	- 5 292
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 510	- 5 191	- 981	10 923
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	171 750	171 750	17 586	17 586
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	349	349	-	20 670
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 118 229	- 119 255	- 13 998	- 29 368
Wykup dłużnych papierów wartościowych	- 50 000	- 50 000	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 161	- 198	- 74	- 134
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 709	2 646	3 514	8 754
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 3 071	- 7 306	- 5 958	- 4 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 694	13 929	11 774	10 697
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 6	2	- 6	- 1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 623	6 623	5 816	5 816

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 38 452 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	111 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 16 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 94 tys. zł.
– umorzenie kredytów	-	- 38 451 tys. zł.
– zysk na zbyciu udziałów	-	- 2 tys. zł.
Razem:	-	- 38 452 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2013 roku