

VISTULA GROUP S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

WRAZ Z
OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA



PRO AUDIT

SPIS TREŚCI

1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU.....	5
A. INFORMACJE OGÓLNE.....	5
B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	11
C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	13
D. UWAGI KOŃCOWE.....	16
3. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU	
4. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2014 ROK	



1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S. A. (zwanej dalej Spółką), z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 628.506 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.768 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 22.768 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 22.915 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w kwocie 5.232 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:


- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

W imieniu:


PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
ul. E. Wasilewskiego 20, 30-305 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Anna Sekulska
biegły rewident
nr ewid. 11438

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 10 marca 2015 roku

PRO AUDIT
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
30-305 Kraków, ul. E. Wasilewskiego 20
tel. (12) 632 80-82, tel./fax (12) 632 80-84
NIP 578-22-17-738 REGON 145094117

2. RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod nazwą VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA (zwana dalej Spółką). Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej.

Zgodnie z informacją odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców z dnia 19 lutego 2015 roku Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku. Podstawą wpisu do rejestru był statut z 28 marca 1991 roku sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka z indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie przy ulicy Długiej 29 (Repertorium A Nr 1700/91).

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

Zakres przedmiotowy działalności Spółki był zgodny z zarejestrowanym i obejmował w szczególności:

- sprzedaż detaliczną odzieży prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczną zegarków, zegarów i biżuterii prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczną obuwia i wyrobów skórzanych prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż hurtową odzieży i obuwia,
- sprzedaż detaliczną prowadzoną przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- produkcję pozostałej odzieży wierzchniej,
- produkcję odzieży skórzanej,
- produkcję wyrobów jubilerskich, biżuterii i podobnych wyrobów,
- produkcję sztucznej biżuterii i wyrobów podobnych,
- produkcję zegarków i zegarów,
- naprawę zegarów, zegarków oraz biżuterii,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

W badanym roku obrotowym Spółka prowadziła działalność głównie w zakresie sprzedaży detalicznej odzieży oraz wyrobów jubilerskich, w tym zegarków, produkcji pozostałej odzieży wierzchniej oraz produkcji artykułów jubilerskich.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Spółka posiada numery identyfikacyjne:

- 1) REGON 351001329, nadany przez Urząd Statystyczny w Krakowie;
- 2) NIP 675-00-00-361, nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie;

3) VAT UE PL 6750000361 nadany przez Małopolski Urząd Skarbowy w Krakowie.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 37.003 tys. zł. Po umorzeniu 11.154.700 akcji w 1999 roku, kapitał zakładowy na dzień bilansowy dzieli się na 173.861.625 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku, według danych Zarządu, Akcjonariuszami, którzy bezpośrednio lub pośrednio posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	34 321 341	19,74	34 321 341	19,74
IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	25 519 999	14,68	25 519 999	14,68
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	19 689 864	11,33	19 689 864	11,33
ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 589	8,61	14 974 589	8,61
Pioneer Pekao Investment Management S.A.*	9 244 728	5,32	9 244 728	5,32

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, według danych Zarządu, Akcjonariuszami, którzy bezpośrednio lub pośrednio posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ¹	30 767 268	17,70	30 767 268	17,70
IPOPEMA TFI ²	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ³	19 741 206	11,35	19 741 206	11,35
ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem ⁴	18 893 420	10,87	18 893 420	10,87
Pioneer Pekao Investment Management S.A. ⁵	12 170 314	7,00	12 170 314	7,00

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

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

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

⁴ informacja podana zgodnie z ostatnimi zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Alma Market S.A. na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

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

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji Polskich

Pioneer FIO Subf. Pioneer Dynamicznych Spółek,

Pioneer FIO Subf. Pioneer Zrównoważony

Pioneer FIO Subf. Stabilnego Inwestowania

Na dzień 10 marca 2015 roku, według danych Zarządu, Akcjonariuszami, którzy bezpośrednio lub pośrednio posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ¹	30 767 268	17,70	30 767 268	17,70
IPOPEMA TFI ²	28 500 000	16,39	28 500 000	16,39
ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem ⁴	19 993 420	11,50	19 993 420	11,50
ING Otwarty Fundusz Emerytalny ³	19 741 206	11,35	19 741 206	11,35
Pioneer Pekao Investment Management S.A. ⁵	12 170 314	7,00	12 170 314	7,00

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

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

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

⁴ informacja podana zgodnie z ostatnimi zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Alma Market S.A. na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

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

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji Polskich

Pioneer FIO Subf. Pioneer Dynamicznych Spółek,

Pioneer FIO Subf. Pioneer Zrównowazony

Pioneer FIO Subf. Stabilnego Inwestowania

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 427.321 tys. zł. Zwiększenie wartości kapitału własnego o 22.915 tys. zł w roku obrotowym objętym badaniem wynika z zysku netto za badany rok obrotowy w kwocie 22.768 tys. zł oraz wyceny programu motywacyjnego w kwocie 147 tys. zł.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi następujące jednostki zależne:

- DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (100 % udziału w kapitale),
- Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (100% udziału w kapitale),
- VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (100% udziału w kapitale).

W dniu 10 marca 2014 roku aktem notarialnym Repertorium A Nr 2055/2014 zawiązana została spółka VG Property Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Vistula Group S.A. objęła 100% udziałów o łącznej wartości 5.000 zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (100% udziału w kapitale),
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (70 % udziału w kapitale).

W dniu 8 kwietnia 2014 roku zawarta została umowa przeniesienia własności akcji, zgodnie z którą Ishikawa, Broclawik, Sajna. Adwokaci i Radcowie Prawni. Spółka Partnerska przeniosła na rzecz Vistula Group S.A. 100% akcji w kapitale zakładowym spółki akcyjnej pod nazwą W. KRUK S.A., wpisanej w dniu 28 lutego 2014 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 29 grudnia 2014 roku aktem notarialnym Repertorium A Nr 10790/2014 zawiązana została spółka WÓLCZANKA SHIRTS MANUFACTURING Sp. z o.o., w której Vistula Group S.A. objęła 1% udziałów o łącznej wartości 50 zł, pozostałe 99% udziałów o łącznej wartości 4.950 zł objęła spółka zależna VG Property Sp. z o.o.

Vistula Group S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi Spółka nie sprawuje kontroli:

- Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości,
- Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości,
- „Young” z siedzibą w St. Petersburgu (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,
- „Vipo” z siedzibą w Kaliningradzie (100 % udziału w kapitale) – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego.



Na koniec badanego roku obrotowego oraz na dzień zakoncznienia badania sklad Zarzadu przedstawial sie nastepujaco:

- Pan Grzegorz Pilch – Prezes Zarzadu,
- Pan Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarzadu,
- Pan Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarzadu.

Dnia 10 marca 2015 roku uchwala nr 4 Rada Nadzorcza powolala Pana Erwina Bakalarza do Zarzadu Spolki i powierzyla mu funkcje Czlonka Zarzadu. Uchwala wchodzi w zycie z dniem 1 kwietnia 2015 roku.

W roku obrotowym 2014 oraz do dnia zakoncznienia badania nie mialy miejsca zmiany w skladzie Zarzadu Spolki.

Rokiem obrotowym Spolki jest rok kalendarzowy.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Dzialalnosc Spolki w 2013 roku zamknela sie zyskiem netto w wysokosci 47.778 tys. zl. Sprawozdanie finansowe Spolki za poprzedni rok obrotowy zakonczony 31 grudnia 2013 zostalo zbadane przez Panią Paulinę Bąk, dzialajaca w ramach podmiotu uprawnionego PRO AUDIT Kancelaria Bieglych Rewidentow Spolka z o.o., z siedziba w Krakowie, ul. E. Wasilewskiego 20. Biegly rewident wydal o tym sprawozdaniu finansowym w dniu 20 marca 2014 roku opinie bez zastrzezen.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzajace sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku odbylo sie w dniu 18 czerwca 2014 roku i podjelo uchwale o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 47.778 tys. zl na kapital zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostalo zgodnie z przepisami prawa zlozone w Krajowym Rejestrze Sadowym w dniu 27 czerwca 2014 roku.

3. Dane identyfikujace podmiot uprawniony i kluczowego bieglego rewidenta przeprowadzajacego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostalo przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 czerwca 2014 roku, zawartej pomiedzy VISTULA GROUP S.A., a firma PRO AUDIT Kancelaria Bieglych Rewidentow Spolka z o.o., z siedziba w Krakowie, wpisana na prowadzona przez Krajowa Rade Bieglych Rewidentow liste podmiotow uprawnionych do badania sprawozdan finansowych pod nr 2696.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostalo przeprowadzone pod kierunkiem kluczowego bieglego rewidenta Pani Anny Sekulskiej wpisanej do rejestru bieglych rewidentow pod numerem 11438.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonala Rada Nadzorcza uchwala nr 7 z dnia 15 maja 2014 na podstawie par. 21 ust. 2 pkt. 8 statutu Spolki.

Badanie zostalo przeprowadzone w okresie od 16 do 20 lutego 2015 roku, od 23 do 27 lutego 2015 roku, od 2 do 6 marca 2015 roku oraz w dniach 9 i 10 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spolki od 23 do 27 lutego 2015 roku oraz od 2 do 6 marca 2015 roku.

PRO AUDIT Kancelaria Bieglych Rewidentow Spolka z o.o. oraz kluczowy biegly rewident Anna Sekulska potwierdzaja, iz sa uprawnieni do badania sprawozdan finansowych oraz speiniaja warunki okreslone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja

2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki VISTULA GROUP S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownika jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 10 marca 2015 roku.



B. WYNIK FINANSOWY ORAZ SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane zostały podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za 2013 oraz 2012 rok.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Przychody ze sprzedaży	389.489	352.871	347.493
Koszty działalności operacyjnej	352.599	324.533	327.926
<i>w tym Koszt własny sprzedaży</i>	<i>175.455</i>	<i>162.935</i>	<i>169.716</i>
Pozostałe przychody operacyjne	3.754	16.956	15.035
Pozostałe koszty operacyjne	1.819	8.753	7.325
Przychody finansowe	1.926	38.815	1.536
Koszty finansowe	12.632	17.552	20.862
Podatek dochodowy	5.351	10.026	(3.141)
Zysk (strata) netto	22.768	47.778	11.092
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Wskaźniki rentowności</u>			
▪ rentowność sprzedaży brutto (zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży)	55,0%	53,8%	51,2%
▪ rentowność sprzedaży netto (zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży)	5,8%	13,5%	3,2%
▪ rentowność netto kapitału własnego (zysk (strata) netto / kapitał własny)	5,3%	11,8%	3,4%
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Wskaźniki efektywności</u>			
▪ wskaźnik rotacji majątku (przychody ze sprzedaży / razem aktywa)	0,6	0,6	0,6
▪ wskaźnik rotacji należności w dniach (średni stan należności z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dni / przychody ze sprzedaży)	11	14	18
▪ wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (średni stan zobowiązań z tyt. dostaw, robót i usług * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	53	56	58
▪ wskaźnik rotacji zapasów w dniach (średni stan zapasów * 365 dni / koszty działalności operacyjnej)	173	175	170



<u>Płynność/ Kapitał obrotowy netto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
▪ stopa zadłużenia (razem zobowiązania / razem pasywa)	0,31	0,32	0,44
▪ stopień pokrycia majątku kapitałem własnym (kapitał własny / razem aktywa)	0,68	0,67	0,52
▪ kapitał obrotowy netto (w tys. zł) (razem majątek obrotowy– zobowiązania krótkoterminowe)	119.499	109.934	63.056
▪ wskaźnik płynności (razem majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)	2,37	2,44	1,50
▪ wskaźnik podwyższonej płynności ((razem majątek obrotowy– zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe)	0,32	0,42	0,25

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- wzrost poziomu wskaźnika rentowności sprzedaży brutto,
- spadek poziomu wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz rentowności netto kapitału własnego,
- wskaźnik rotacji majątku pozostał na tym samym poziomie,
- skrócenie cyklu rotacji należności, zobowiązań oraz zapasów,
- nieznaczny spadek stopy zadłużenia,
- nieznaczny wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego netto,
- nieznaczny spadek wskaźnika płynności,
- spadek wskaźnika podwyższonej płynności.



C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z art.10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania Zarządzeniem Zarządu nr 7/08 z dnia 16 kwietnia 2008 roku.

Naszym zdaniem ujawniona w sprawozdaniu finansowym polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych nieprawidłowości, które mogłyby wpłynąć na informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczące:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2013 został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2014.

W Spółce stosowany jest komputerowy system finansowo - księgowy Microsoft Business Solutions - Navision. System ten posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Dokumentacja systemu przetwarzania danych zawiera między innymi wykaz stosowanych programów. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości. Spółka przedstawiła biegłemu pisemne stwierdzenie Zarządu Spółki dopuszczenia programu do stosowania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacja na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 628.506 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w wysokości 22.768 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód ogółem w wysokości 22.768 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 22.915 tys. zł,



- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w kwocie 5.232 tys. zł,
- informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o niektórych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne i prawne

Noty numer 11, 12 oraz 13 do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Wskazane noty prawidłowo przedstawiają również strukturę rzeczową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Zapasy

Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Należności

Struktura wiekowa należności została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Zobowiązania

Struktura rodzajowa zobowiązań została prawidłowo przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego roku obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęte kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Informacje o wyniku zbadania kompletności i poprawności sporządzenia pozostałych dokumentów

Informacje i objaśnienia

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

Informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Spółka przygotowała sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, stanowiące integralną część sprawozdania finansowego. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w sposób prawidłowy wskazuje zmiany poszczególnych składników kapitału własnego oraz jest prawidłowo powiązane z pozostałymi składnikami sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka przygotowała sprawozdanie z przepływów pieniężnych, stanowiące integralną część sprawozdania finansowego. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych w sposób prawidłowy wskazuje przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej oraz jest prawidłowo powiązane z pozostałymi składnikami sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem 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 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.



D. UWAGI KOŃCOWE

1. Podsumowanie badania

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2014 zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii na temat tego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.


2. Zgodność z przepisami prawa

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident uzyskali pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

W imieniu:


PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
ul. E. Wasilewskiego 20, 30-305 Kraków
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Anna Sekulska
biegły rewident
nr ewid. 11438

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider
biegły rewident
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 10 marca 2015 roku

PRO AUDIT
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.
30-305 Kraków, ul. E. Wasilewskiego 20
tel. (12) 633 80-32, tel/fax (12) 633 80-64
NIP 678-22-17-735 REGON 356546177