

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolzanka.com.pl



W. KRUK
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



31 sierpnia 2015 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. Pilotów 10, kod: 31-462

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

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.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

Zarys historii korporacyjnej Spółki

1948

Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”

1991

Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna.

1993

Debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2001

Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.

2005

Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula

2006

Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.)

2008

Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.).

2015

Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |
| - Erwin Bakalarz | Członek Zarządu |

W I półroczu 2015 roku w składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. zaszły następujące zmiany:

- z dniem 31 marca 2015 roku Pan Radosław Jakociuk złożył rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- z dniem 1 kwietnia 2015 roku Pan Erwin Bakalarz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 marca 2015 roku objął stanowisko Członka Zarządu Spółki

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2015 do 15.04.2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 15.04.2015 do 30.06.2015 i na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Łukasz Magiera | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |
| - Ryszard Petru | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

1.4 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Vistula Group” lub „Grupa”) 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 czerwca 2015 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.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Tekst jednolity Dz.U.2014.133-j.t.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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 I półrocze 2015 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

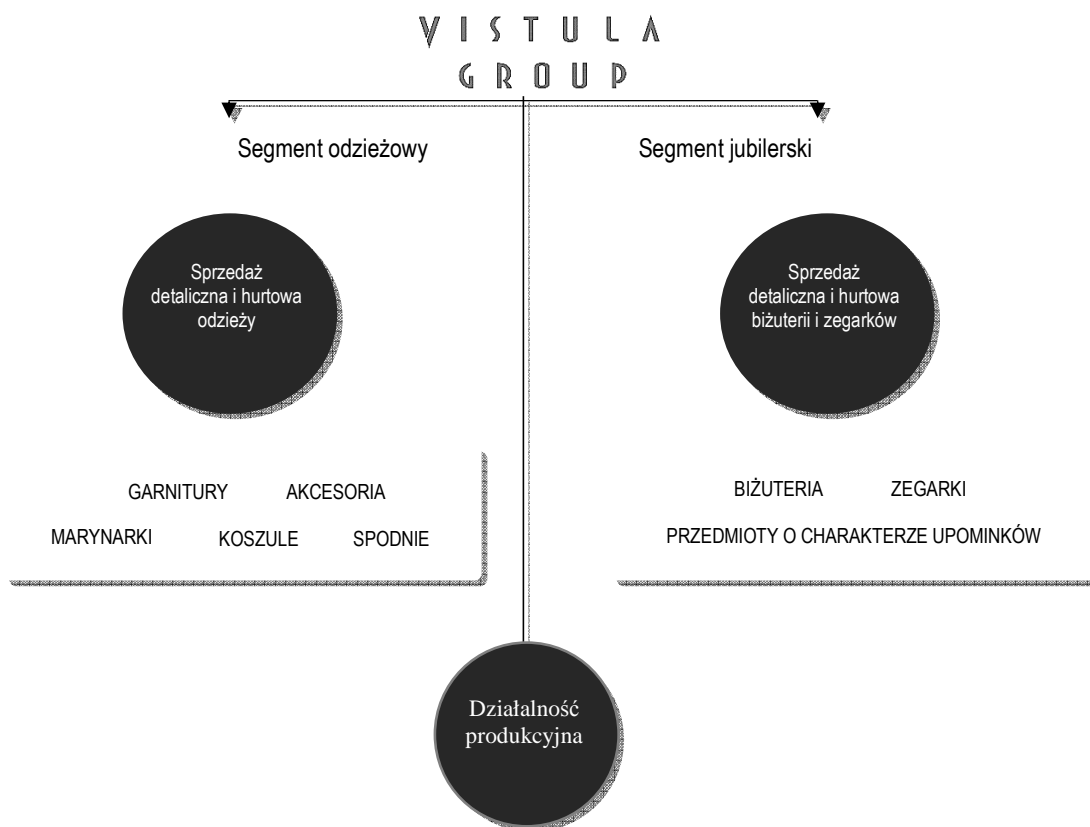
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2015 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w 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.

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. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). Od II kwartału 2015 r. działalność jubilerska w wyniku przeprowadzenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z marką W.KRUK prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

V I S T U L A Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akce-

soriów komplementarnych.



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



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



Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:



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



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

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:



Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.

Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

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

Marki własne w segmencie jubilerskim:

W.KRUK
1 8 4 0

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

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Longines, Eterna, Rado, Tissot, Frederique Constant, Certina, Victorinox, a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.



Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I kwartału 2015 roku w ramach trwającego procesu restrukturyzacji, którego pierwszym etapem było przeniesienie aktywów w postaci zakładu produkcyjnego w Ostrowcu Świętokrzyskim do spółki zależnej VG Property Sp. z o.o., została ulokowana w nowej spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

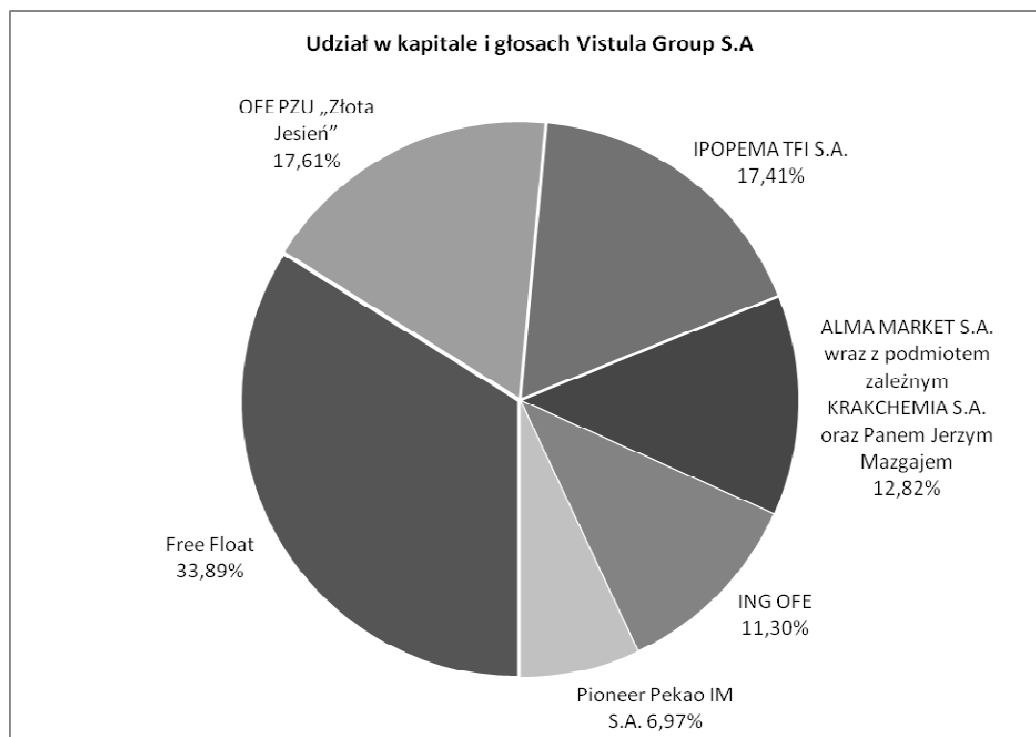
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3. 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 półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 roku w dniu 31.08.2015 r.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 174.720.991 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 174.720.991 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. („Spółka dominująca”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ¹	30 767 268	17,61	30 767 268	17,61
2	IPOPEMA TFI ²	30 420 000	17,41	30 420 000	17,41

3	ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem ³	22 393 420	12,82	22 393 420	12,82
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny ⁴	19 744 480	11,30	19 744 480	11,30
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A. ⁵	12 170 314	6,97	12 170 314	6,97

¹ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2014, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” za rok 2014

² dotyczy akcji zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 15.04.2015 roku

³ informacja podana zgodnie z ostatnimi zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Alma Market S.A. na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) 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

⁴ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2014, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2014

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

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji Polskich

Pioneer FIO Subf. Pioneer Dynamicznych Spółek,

Pioneer FIO Subf. Pioneer Zrównoważony

Pioneer FIO Subf. Stabilnego Inwestowania

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku (14.05.2015 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku (14.05.2015 r.) nastąpiły na stepujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem	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 14.05.2015	20 843 420	11,93	20 843 420	11,93
Stan na dzień 31.08.2015	22 393 420	12,82	22 393 420	12,82

3) Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	464 024	464 024
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	469 868	469 868
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	12 056	12 056

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii L, emitowanych na podstawie uchwały Nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 23.04.2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	119 730*	119 730*
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	63 016*	63 016*
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	7 276*	7 276*

* dotyczy warrantów subskrypcyjnych serii D trzeciej transzy objętych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2014 roku wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące.

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015r.
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	5 000 000	4 550 000

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2015 ROKU

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	420 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	246 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (do 31 marca 2015)	100 tys. zł.
Erwin Bakalarz	- Członek Zarządu (od 1 kwietnia 2015)	51 tys. zł.
Razem		817 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	103 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (poprzedniej kadencji)	30 tys. zł.

Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Łukasz Magiera	- Członek Rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Ryszard Petru	- Członek rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Razem	-	341 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2015 rok wyniosły 155 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	111 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	19 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	19 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	6 tys. zł.

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

5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓLROCZA 2015 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

1. Zawarcie znaczących umów kredytowych

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

- Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt A**”).
- Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt B**”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**W.KRUK**”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.
- Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:
 - Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
 - Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
 - Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowiąc będą:

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

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

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

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

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

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

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

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

2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D

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

3. Zmiany w Zarządzie Spółki

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

4. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie podmiotu zależnego od Spółki

W dniu 31.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 17/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, jednostki zależnej od Spółki (dalej: „W.KRUK”), podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego W.KRUK z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 200.000.000,00 zł, podzielonego na 20.000.000 akcji o wartości nominalnej po 10,00 zł każda tj. o kwotę 199.900.000,00 zł, poprzez emisję 19.990.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do Spółki. Ustalona cena emisyjna wynosi 13,78 zł za każdą akcję serii B („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport), w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej obecnie w ramach przedsiębiorstwa Spółki jako Jednostka Organizacyjna W.KRUK, obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, przeznaczona do realizacji określonych zadań gospodarczych w zakresie działalności jubilerskiej o wartości 275.535.000,00 złotych, zgodnie z opisem i wyceną wynikającymi ze sprawozdania Zarządu W.KRUK z dnia 20 października 2014 r. zm. aneksem nr 1 z dnia 8 grudnia 2014 r. i opinią biegłego sądowego z dnia 29 grudnia 2014 r., dołączoną do akt rejestrowych W.KRUK na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2015 r., sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 24688/14/693, („ZORG”). W związku z realizacją Uchwały w dniu 31 marca 2015 r. Spółka oraz W.KRUK zawarły umowę o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej („Umowa”), na podstawie której Spółka objęła wszystkie akcje serii B, po cenie emisyjnej wskazanej w pkt. 1 powyżej. Spółka zobowiązała się w Umowie do pokrycia objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci ZORG. W związku z realizacją Umowy w dniu 31 marca 2015 r. Spółka i W.KRUK zawarły umowę przeniesienia ZORG, na podstawie której Spółka przeniosła na rzecz W.KRUK własność wkładu niepieniężnego w postaci ZORG o wartości 275.535.000,00 zł. Zbycie ZORG zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 15/06/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które wyraziło zgodę na zbycie ZORG do W.KRUK, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Jednocześnie Spółka poinformowała, że w wyniku przejścia ZORG przez W.KRUK nastąpiła zmiana kredytobiorcy w umowie o kredyt B do kwoty 71.400.000,00 zł zawartej w dniu 9 marca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, W miejsce Spółki w prawa i obowiązki kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK. Spółka jest odpowiedzialna za spłatę kredytu B jako poręczyciel. W związku z tym nastąpiła również zmiana zabezpieczeń kredytu B.

5. Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2015-2017

W dniu 15.04.2015 roku w raporcie bieżącym nr 25/2015 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.04.2015 roku Uchwały nr 21/04/2015 w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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 („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2015-2017. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 6.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2015, 2016 i 2017 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii N Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Warranty serii E uprawniają do objęcia akcji serii N

po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Każdy warrant subskrypcyjny serii E uprawnia osobę wskazaną imieniem w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii N Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

6. Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

1. Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L przez osoby uprawnione wynosił 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 173.861.625 (sto siedemdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło w dniu 5 maja 2015 roku.

7. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki

W dniu 25.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 40/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 25 maja 2015 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 maja 2015 roku o dokonaniu z dniem 13 maja 2015 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.955.400 zł została podwyższona do kwoty 4.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr

21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A., który otrzymał następujące brzmienie:

"§ 9

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 4.155.400 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony) oraz emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów).
3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L oraz serii N obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D oraz serii E emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. oraz na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r."

8. Zawiadomienie w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 11.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 48/2015 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) 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 ("Ustawa"), zawiadomiła Spółkę, iż otrzymała informacje o nabyciu przez Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. 55.000 akcji Spółki w transakcjach w dniach 2 i 3 czerwca 2015 r., które zapewniły łącznie pośrednio i bezpośrednio zmianę posiadanego udziału przekraczającego 10% (o czym Alma Market S.A. informowała w zawiadomieniu z dnia 10 grudnia 2014 r.) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez osoby powiązane z Alma Market S.A.

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 2) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

Udział procentowy w kapitale zakładowym, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 10,29%

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 3) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów po zmianie udziału i uwzględnieniu zmiany ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 r.

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,25%

Oznacza to, że Alma Market S.A. wraz ze swoją spółką zależną Krakchemia S.A. oraz Jerzym Mazgajem stała się posiadaczem 21.398.420 akcji Spółki, stanowiących 12,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie wykluczają nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

9. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 22.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 51/2015, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Spółka poinformowała, że w dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy.

W związku z powyższym Spółka ponownie poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po jego podwyższeniu wynikającym z emisji akcji serii L wynosi 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących łącznie 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VISTULA GROUP ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za okres I półrocza 2015 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.



V I S T U L A

Na koniec I półrocza 2015 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wyniosła 26,2 tys. m² i była większa o 0,8 tys. m² (tj. o 3,2%) od powierzchni na koniec I półrocza 2014 roku. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 4,9% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zmniejszyła się o ok. 1,4%.

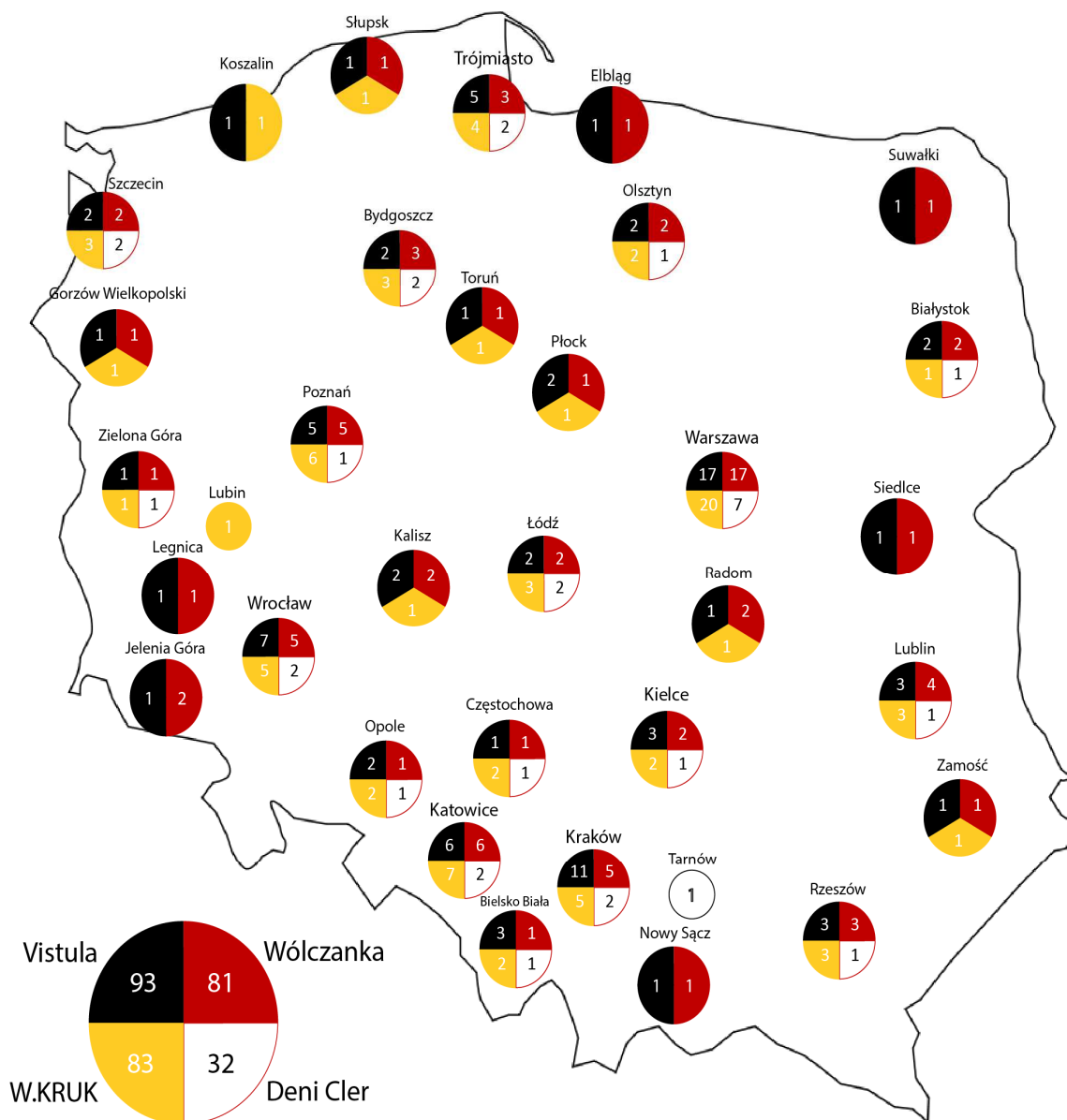
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	30.06.2015	30.06.2014
Segment odzieżowy	19,3	18,4
Segment jubilerski	6,9	7,0
Ogółem detal	26,2	25,4

Na dzień opublikowania niniejszego raportu dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa na dzień opublikowania niniejszego raportu posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 290 lokalizacji

łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka i Deni Cler. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I półroczu 2015 roku według poszczególnych marek.



Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I półrocze (w tys. zł)	
	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	235 786	202 120
EBIT	18 572	13 194
EBIT D/A	24 612	18 734
Wynik finansowy netto	10 133	6 012

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Vistula Group dokonywana jest w następujących kanałach:



W I półroczu przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 235,8 mln PLN i były o 33,7 mln PLN (17%) wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost sprzedaży.

W związku z wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A., w 2014 roku Spółka dominująca dokonała podziału wszystkich przychodów i kosztów pomiędzy funkcjonujące segmenty działalności. Na podstawie posiadanych danych i przeprowadzonych analiz przyjęto klucz alokacji dla dotychczas niepodzielonych kosztów działalności operacyjnej w proporcji 47% dla segmentu jubilerskiego oraz 53% dla segmentu odzieżowego. Dodatkowo w związku z dokonaniem wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK do Spółki zależnej W.KRUK S.A. i objęciem jej konsolidacją wyniki segmentu jubilerskiego obejmują również wyniki spółki W.KRUK S.A. za okres I półrocza 2015 roku.

SEGMENT ODZIEŻOWY**Wzrost sprzedaży detalicznej**

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2015 roku wyniosły 147,2 mln PLN i były o 20,8 mln PLN (tj. o 16,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w I półroczu 2014 roku.

Grupa zanotowała wzrost sprzedaży we wszystkich kanałach detalicznych

- Vistula - wzrost o 14,2 mln (+ 22%)

- Wólczanka - wzrost o 6,5 mln (+26%)
- Deni Cler Milano - wzrost o 1,6 mln (+9%)

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z rozwojem sieci sprzedaży głównie w obszarze sieci franczyzowej a także ze wzrostem sprzedaży z m2 w sieci własnej. Nowo otwierane salony powodują wzrost powierzchni handlowej generującej wyższe przychody.



DENI CLER
MILANO

Wzrost sprzedaży B2B

Na skutek realizacji kilku zleceń w sektorze B2B na rynku krajowym nastąpił 28% wzrost sprzedaży hurtowej (1,8 mln PLN) w stosunku do 1 półroczu 2014 roku. Jednocześnie w tym samym okresie 2015 roku o 28% zmniejszeniu uległa wartość usług przerobu uszlachetniającego (-3,3 mln PLN).

I półrocze 2015	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	147 201	88 585	235 786
Koszt własny sprzedaży	68 499	42 949	111 448
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	78 702	45 636	124 338
Pozostałe przychody operacyjne	425	114	539
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	51 685	28 383	80 068
Koszty ogólnego zarządu	15 596	9 270	24 866
Pozostałe koszty operacyjne	777	366	1 143
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	228	-	228
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 841	7 731	18 572
Przychody finansowe	654	1 156	1 810
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	249	-	249
Koszty finansowe	3 736	4 141	7 877
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	8 008	4 746	12 754
Podatek dochodowy	2 204	417	2 621
Zysk (strata) netto roku obrotowego	5 804	4 329	10 133

I półrocze 2014	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	126 399	75 721	202 120
Koszt własny sprzedaży	59 223	35 403	94 626
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	67 176	40 318	107 494
Pozostałe przychody operacyjne	1 397	305	1 702
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	47 233	27 474	74 707
Koszty ogólnego zarządu	14 088	6 216	20 304
Pozostałe koszty operacyjne	301	671	972
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	19
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 932	6 262	13 194
Przychody finansowe	30	46	76
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	2 070	3 163	5 233
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	4 892	3 145	8 037
Podatek dochodowy	728	1 297	2 025
Zysk (strata) netto roku obrotowego	4 164	1 848	6 012

W II kwartale 2015 roku wzrost sprzedaży detalicznej kształtował się w następujący sposób:

- 1) Vistula - wzrost o 8,6 mln (+ 22%)
- 2) Wólczanka - wzrost o 3,9 mln (+28%)
- 3) Deni Cler Milano - wzrost o 1,2 mln (+14%)

II kwartał 2015	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	83 209	49 330	132 539
Koszt własny sprzedaży	37 005	24 530	61 535
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 204	24 800	71 004
Pozostałe przychody operacyjne	114	34	148
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	26 080	14 236	40 316
Koszty ogólnego zarządu	7 721	5 028	12 749
Pozostałe koszty operacyjne	385	244	629
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	-	9
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 123	5 326	17 449
Przychody finansowe	433	-	433
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	249	-	249
Koszty finansowe	1 619	1 002	2 621
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	11 186	4 324	15 510
Podatek dochodowy	2 526	863	3 389
Zysk (strata) netto roku obrotowego	8 660	3 461	12 121

II kwartał 2014	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	72 840	41 203	114 043
Koszt własny sprzedaży	32 629	18 958	51 587
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 211	22 245	62 456
Pozostałe przychody operacyjne	227	46	273
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	24 706	13 642	38 348
Koszty ogólnego zarządu	7 095	3 192	10 287
Pozostałe koszty operacyjne	242	287	529
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	-	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 389	5 170	13 559
Przychody finansowe	11	18	29
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	1 001	1 709	2 710
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	7 399	3 479	10 878
Podatek dochodowy	1 692	705	2 397
Zysk (strata) netto roku obrotowego	5 707	2 774	8 481



WÓLCZANKA

Marża brutto

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2015 roku wyniosła 78,7 mln PLN i była o 17% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dzięki zwiększeniu udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem segment odzieżowy w I półroczu 2015 roku zanotował wzrost marży brutto do poziomu 53,5% w stosunku do 53,1% w I półroczu 2014 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2015 roku wyniosły 15,6 mln PLN w stosunku do 14,1 mln PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Jednocześnie ich udział w sprzedaży spadł do poziomu 10,5 % w stosunku do 11,1% w I połowie 2014 roku.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 51,7 mln PLN i były wyższe o 4,5 mln PLN w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku 2014. Udział kosztów sprzedaży zmniejszył się o 6% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku.

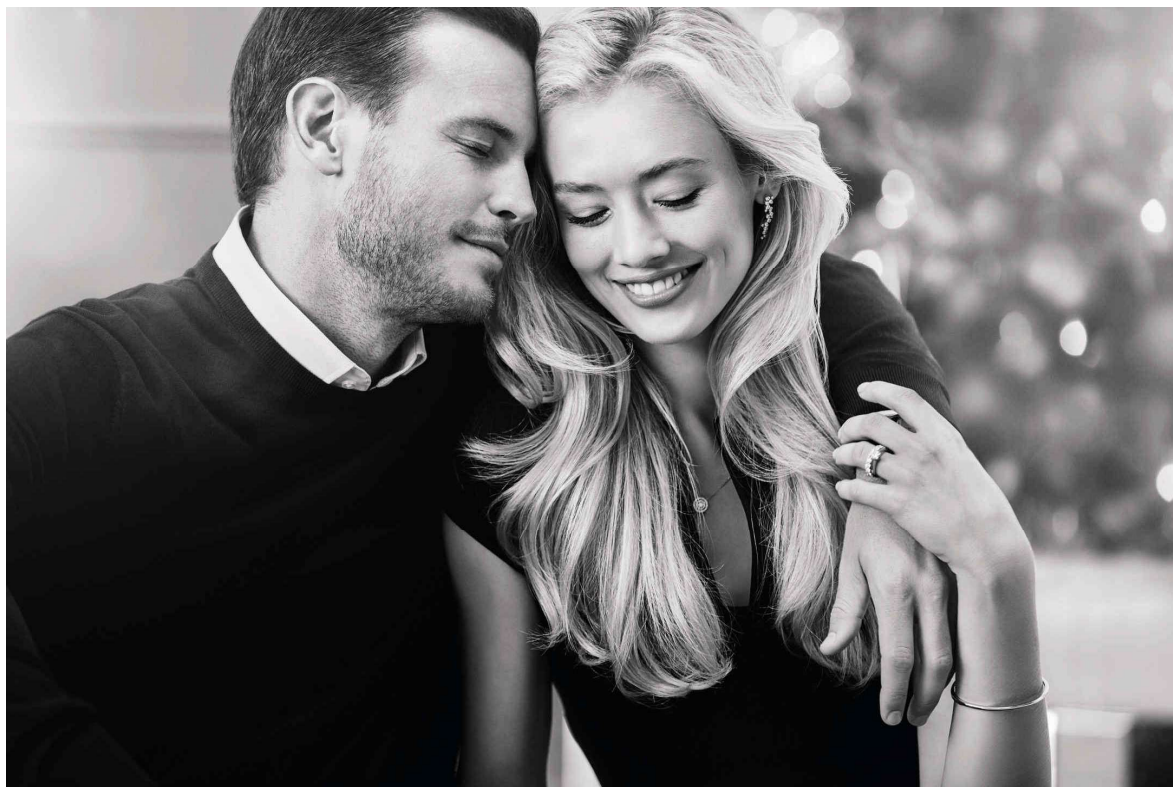
Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa osiągnęła 10,8 mln PLN zysku z działalności operacyjnej w stosunku do 6,9 mln PLN w I połowie 2014 roku. W drugim kwartale 2015 roku zysk z działalności operacyjnej w segmencie odzieżowym osiągnął poziom 12,2 mln PLN w stosunku do 5,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przychody i koszty finansowe

W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK i koniecznością przeniesienia części zobowiązań finansowych w I półroczu 2015 roku Spółka dominująca dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii D. Środki przeznaczone na ten cel pochodziły z długoterminowego kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP SA. Operacja ta wiązała się również z całkowitym refinansowaniem pozostałych instrumentów finansowych z których korzystała Spółka dominująca (kredyt w rachunku bieżącym, linie dotyczące finansowania akredytyw oraz gwarancji bankowych). Z tytułu powyższego wyniki I półrocza zostały obciążone dodatkowymi kosztami prowizji i opłat w kwocie 1,5 mln PLN z czego 0,5 mln PLN dotyczy segmentu odzieżowego. Jednocześnie na skutek niekorzystnych tendencji na rynkach walutowych i osłabiania się złotówki w stosunku do dolara segment odzieżowy poniósł dodatkowe koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 1 mln PLN. W II kwartale 2015 roku ujemne różnice kursowe wyniosły 0,6 mln PLN.

SEGMENT JUBILERSKI



W.KRUK
1 8 4 0

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2015 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 88,6 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w analogicznym okresie 2014 roku o 12,9 mln PLN (17%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty dzięki rosnącej sprzedaży z 1 m2 sieci detalicznej oraz aktywizacji działalności w segmencie BTB. W ujęciu średnio miesięcznym sprzedaż z 1m2 sieci detalicznej salonów W.KRUK była o ponad 13% wyższa w porównaniu do ubiegłego roku.

Marża brutto

Marża brutto segmentu jubilerskiego zmniejszyła się z poziomu 53,2% w I półroczu 2014 roku do 51,5% w I półroczu 2015 roku co ma związek ze wzrostem kanału sprzedaży pozostałej, którego rentowność jest niższa niż kanału sprzedaży detalicznej. Jednocześnie w I półroczu 2015 roku marża brutto sprzedaży detalicznej wzrosła z poziomu 53,4% w poprzednim roku do poziomu 53,5% w bieżącym roku.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło znaczące zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z 36,3% notowanej w I półroczu 2014r roku do poziomu 32% w I półroczu 2015 roku. Wzrost sprzedaży z 1m2 sieci detalicznej oraz kontrola kosztów sprzedaży przełożyły się na wzrost zysku operacyjnego do poziomu 7,7 mln PLN. Jest to wzrost o 23% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku.

Przychody i koszty finansowe

W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK i koniecznością przeniesienia części zobowiązań finansowych w I półroczu 2015 roku Spółka dominująca dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii D. Środki przeznaczone na ten cel pochodziły z długoterminowego kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP SA. Operacja ta wiązała się również z całkowitym refinansowaniem pozostałych instrumentów finansowych z których korzystała Spółka dominująca (kredyt w rachunku bieżącym, linie dotyczące finansowania akredytyw oraz gwarancji bankowych). Z tytułu powyższego wyniki I półrocza zostały obciążone dodatkowymi kosztami prowizji i opłat w kwocie 1,5 mln PLN z czego 1 mln PLN dotyczy segmentu jubilerskiego. Jednocześnie na skutek niekorzystnych tendencji na rynkach walutowych i osłabiania się złotówki w stosunku do dolara segment jubilerski poniósł dodatkowe koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 0,8 mln PLN. W II kwartale 2015 roku ujemne różnice kursowe wyniosły 0,2 mln PLN.

Pomimo niekorzystnych tendencji w działalności finansowej wynik netto segmentu uległ znaczącej poprawie i w I połowie 2015 roku wyniósł 4,3 mln PLN w stosunku do 1,8 mln PLN w I półroczu 2014 roku.

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	1 H 2015		1 H 2014	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	420 809	65,1%	421 143	67,5%
<i>Wartości niematerialne</i>	<i>359 149</i>	<i>55,6%</i>	<i>359 241</i>	<i>57,6%</i>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>52 086</i>	<i>8,1%</i>	<i>51 076</i>	<i>8,2%</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	225 430	34,9%	202 502	32,5%
<i>Zapasy</i>	<i>190 283</i>	<i>29,4%</i>	<i>171 081</i>	<i>27,4%</i>
<i>Należności</i>	<i>24 743</i>	<i>3,8%</i>	<i>19 616</i>	<i>3,1%</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	<i>8 235</i>	<i>1,3%</i>	<i>10 339</i>	<i>1,7%</i>

Aktywa razem	646 239		623 645	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	441 335	68,3%	416 114	66,7%
<i>Kapitał podstawowy</i>	37 175	5,8%	37 003	5,9%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	10 133	1,6%	6 012	1,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	105 824	16,4%	120 428	19,3%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	-	0,0%	119 000	19,1%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	103 922	16,1%	-	0,0%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	99 080	15,3%	87 103	14,0%
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	66 171	10,2%	60 414	9,7%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	26 651	4,1%	10 218	1,6%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	-	0,0%	10 500	1,7%
Pasywa razem	646 239		623 645	

Aktywa

W I półroczu 2015 roku nastąpił wzrost Aktywów w Vistula Group SA o ok. 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. Największy wzrost Aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych

Wzrost zapasów o 11%

Czynnikiem wzrostu zapasów jest systematyczny rozwój sieci sprzedaży w segmencie odzieżowym oraz wzrost zatowarowania salonów w segmencie jubilerskim.

Wzrost należności o 26,5%

Wzrost należności w 1 półroczu 2015 roku o 5,1 mln PLN w stosunku do poprzedniego roku jest wynikiem wpłaconych kaucji u nowych dostawców towarów i materiałów. Wprowadzanie nowych dostawców ma na celu optymalizowanie kosztów zakupu towarów przy utrzymaniu wysokiej jakości produktów oraz utrzymanie marży brutto sprzedaży na jak najwyższym poziomie.

Zmniejszenie środków pieniężnych o 2,1 mln PLN

W analizowanym okresie nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o ponad 2,1 mln PLN. Wypracowane z zysku środki pieniężne przeznaczane są na rozwój nowo otwieranych salonów, a także zakup towarów i materiałów zarówno do nowych jak i już istniejących salonów odzieżowych i jubilerskich.

Pasywa

W strukturze pasywów nie nastąpiły znaczące zmiany w porównaniu do struktury pasywów na koniec I półrocza 2014 roku. Zmiany zaszły natomiast w strukturze zobowiązań długoterminowych.

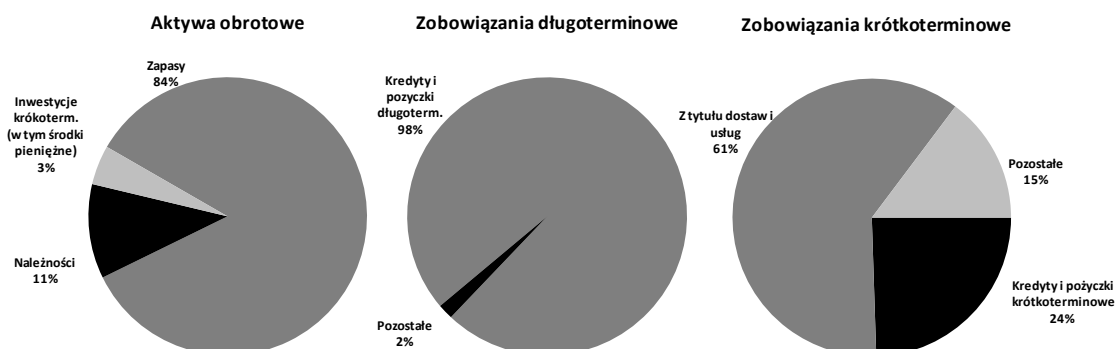
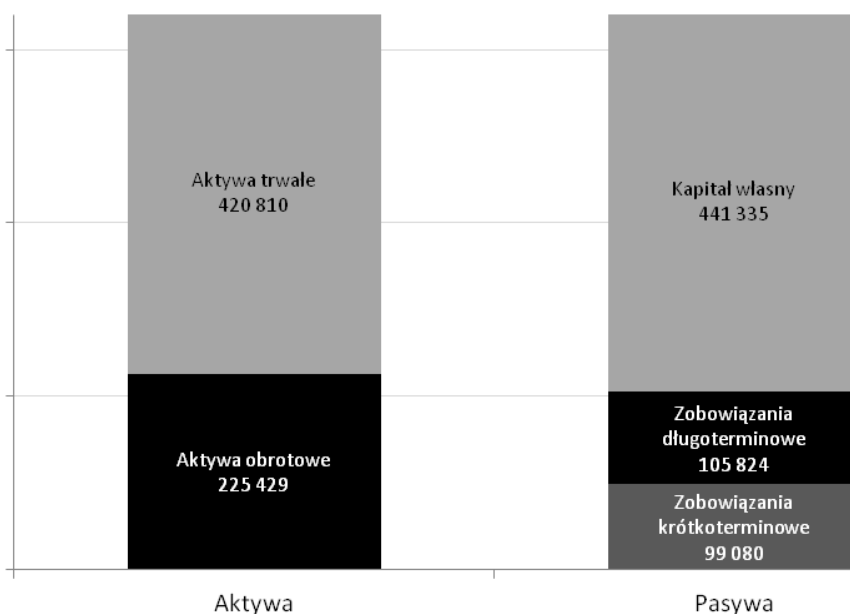
W I półroczu 2015 r. doszło do zmiany formy finansowania w Grupie Kapitałowej w konsekwencji której wyemitowane obligacje dłużne zamieniono na kredyt długoterminowy.

Na uwagę zasługuje zmniejszenie się o 9,1 mln PLN zobowiązań z tytułu kredytów oraz obligacji w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest ze wzrostem wartości zakupów towarów i materiałów do nowych salonów wynikającego z rozwoju sieci sprzedaży zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim.

Na poniższym schemacie zaprezentowano strukturę bilansu z uwzględnieniem najważniejszych elementów składowych aktywów i pasywów.

Analiza bilansu na koniec 1 H 2015



Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

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

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

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

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy stanowiącego część skonsolidowanego półrocznego raportu Vistula Group za I półrocze 2015 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników.

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

Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

Ryzyko kursowe

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

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

Grupa Kapitałowa uzyskuje pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia), co zmniejsza łączną ekspozycję walutową. Jednakże w związku z ograniczeniem produkcji przerobowej wielkość tych przychodów zmniejsza się systematycznie, a ich przewidywany poziom może być nieistotny w stosunku do skali działalności Grupy.

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

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów, znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej.

Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u

dostawców/usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.

Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2015 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 130.573 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła w dniu 09.03.2015 r. Umowy kredytowe dotyczące finansowania inwestycyjnego z bankiem PKO BP S.A. tj. umowę kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47,6 mln PLN oraz umowę kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71,4 mln PLN przejętą z dniem 31 marca 2015 roku przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. przy zachowaniu poręczenia ze strony Spółki dominującej

Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem całości lub części finansowania, a następnie przejęciem składników majątku Grupy przez wierzyciela w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Utrata istotnych składników majątku może prowadzić do znacznych utrudnień w prowadzeniu działalności

gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 66,11% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

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

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

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków

przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.

Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. Równocześnie w II kwartale 2015 roku Spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP a przedmiotowe zobowiązania zostały poręczone przez podmiot dominujący.

W sytuacji gwałtownego pogorszenia koniunktury i zaprzestania obsługi zadłużenia przez W.KRUK SA lub DCG SA Spółka dominująca na bazie udzielonego poręczenia może zostać zobowiązana do uregulowania zaległych zobowiązań spółek zależnych co mogłoby spowodować utratę płynności finansowej całej grupy kapitałowej.

Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2015 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w pkt. 1.2 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Postępowania toczące się przez sądem lub organem administracji publicznej

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w punkcie Nr 7 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie Nr 9 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Realizacja publikowanych prognoz

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Grupa Kapitałowa Spółki będzie dążyć do istotnego wzrostu skonsolidowanego zysku netto oraz generowanej EBITDA na koniec bieżącego roku, co najmniej do poziomu wyznaczonego przez przyjęty w Vistula Group S.A. program motywacyjny. Warunkiem jego realizacji w odniesieniu do wskazanych powyżej parametrów jest osiągnięcie w roku 2015 skonsolidowanego zysku netto w kwocie nie niższej niż 24 mln zł oraz przynajmniej 51 mln zł skonsolidowanej EBITDA.

Dążenie do osiągnięcia wyżej wskazanych celów biznesowych będzie się opierać na maksymalnym zwiększeniu przychodów w segmencie odzieżowym i jubilerskim, uzyskiwaniu lepszych marż oraz istotnej poprawie efektywności sieci detalicznej, której systematyczny wzrost będzie wspomagany przez wdrażanie modelu franczyzowego dla marek Vistula i Wólczanka. Skuteczna realizacja tej strategii przewiduje również dalsze utrzymanie rygorów kosztowych w obszarach kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci detalicznej. Istotny wpływ na ostateczne wyniki Grupy Kapitałowej Spółki będzie miało zauważalne od II kwartału bieżącego roku zmniejszenie kosztów finansowych dzięki optymalnemu wykorzystaniu modelu finansowania działalności opartego na długoterminowym kredycie bankowym.

W ciągu pierwszego półrocza 2015 w ramach Grupy Kapitałowej Spółki otwartych zostało osiem nowych salonów własnych w segmencie odzieżowym oraz jeden salon w segmencie jubilerskim. W tym samym okresie sieć franczyzowa segmentu odzieżowego powiększyła się o pięć nowych lokalizacji. W bieżącym roku planowane jest otwarcie łącznie ok. 50 salonów własnych, stoisk firmowych i sklepów franczyzowych i wzrost powierzchni sprzedaży detalicznej netto łącznie w segmencie odzieżowym i jubilerskimi na poziomie ok. 1,6-1,7 tys. m² netto, co zapewni wzrost powierzchni ogółem o ok. 6% netto, głównie dzięki otwarciom planowanym na drugie półrocze. Przewidywane w roku bieżącym nakłady inwestycyjne na rozwój stacjonarnej sieci detalicznej oraz przeprowadzenie niezbędnych relokacji i remontów kluczowych salonów wyniosą ok. 10 mln zł.

Niezmiennym celem Grupy Kapitałowej Spółki jest systematyczne doskonalenie oferty produktowej w obu podstawowych segmentach działalności. W segmencie fashion szczególny nacisk położony zostanie na wdrożenie nowych rozwiązań stylistycznych i tkaninowych w obszarze koszul i bluzek damskich marek Wólczanka i Lambert oraz w ramach szeroko pojętego casualowego asortymentu marek Vistula i Vistula Red. Zauważalny rosnący potencjał sprzedażowy wyżej wymienionych produktów spowoduje zwiększenie ich oferty ilościowej w salonach stacjonarnych. Oczekujemy również dalszego wzmocnienia pozytywnych tendencji sprzedażowych i poprawy efektywności spółki zarządzającej marką Deni Cler. W przypadku dobrego przyjęcia przez rynek najnowszej kolekcji jesienno-zimowej oraz przy dalszej optymalizacji struktury kosztów, spółka DCG

S.A. powinna uzyskać w roku bieżącym dodatni wynik finansowy netto. W segmencie jubilerskim reprezentowanym przez markę W.KRUK, poprawie wyników ma służyć zwiększenie różnorodności i atrakcyjności wzorniczej kolekcji, a w szczególności wzrost poziomu zaopatrywania biżuterią brylantową, szczególnie w okresie IV kwartału. Uzupełnieniem tradycyjnego kanału sprzedaży w salonach stacjonarnych głównych marek Grupy Kapitałowej Spółki będzie systematyczne zwiększanie oferty asortymentowej w ich sklepach internetowych oraz doskonalenie ich funkcjonalności.

Dotychczasowe plany uzyskania dodatkowego finansowania dla marki W.KRUK zakładały przeprowadzenie nowej emisji akcji spółki W.KRUK S.A. w ramach IPO na początku 2016 roku w oparciu o wyniki roku 2015. Aktualnie rozważana jest również koncepcja alternatywna przewidująca zastąpienie wyżej wskazanego sposobu finansowania spółki W.KRUK S.A. finansowaniem dłużnym. Ostateczna decyzja w sprawie sposobu pozyskania dodatkowych środków finansowych na zwiększenie dynamiki rozwoju marki W.KRUK zostanie podjęta na początku 2016 roku.

W drugim półroczu 2015 roku planowane jest przeprowadzenie ogólnopolskiej kampanii reklamowej i działań z zakresu PR dedykowanych dla marek Vistula i Wólczanka w prasie, Internecie oraz w kinach. Wzmocnieniu rozpoznawalności i podkreśleniu historycznego dziedzictwa marki W.KRUK będą służyć obchody jubileuszu 175 lat jej obecności na rynku polskim. Rocznicowym wydarzeniem takim jak między innymi galowy koncert jubileuszowy, towarzyszyć będzie wizerunkowa kampania prasowa oraz wprowadzenie do sprzedaży okolicznościowej kolekcji biżuterii zdobionej diamentami i brylantami pod nazwą „1840”, inspirowanej klasycznym wzornictwem.

8. 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.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Grzegorz Piłch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku