

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2016 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl

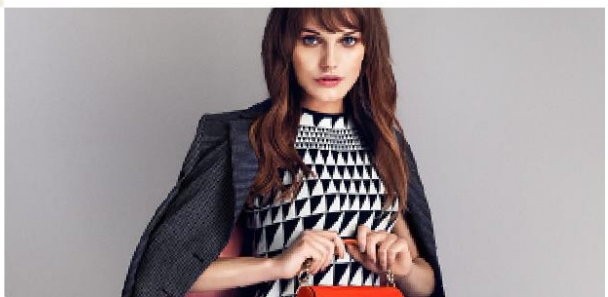


W. KRUK

OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 16 maja 2016 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU	8
1. Informacje ogólne.....	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	16
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	25
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	25
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	25
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	26
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	26
10. Informacje o instrumentach finansowych	26
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	26
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	30
13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2016 roku:	30
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	30
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU.....	31
1. Wyniki finansowe za I kwartał 2016 roku.....	31
2. Planowane działania rozwojowe	41
3. Prognozy finansowe	42
4. Oświadczenia Zarządu	42
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	43
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	43
POZYCJE POZABILANSOWE	44
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	45
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	46
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	47
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU.....	50

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2016 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2016 roku

	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015	stan na 15-03-31/ koniec kwartału 2015	stan na 14-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2014
Aktywa				
Aktywa trwałe	423 231	424 606	421 198	420 243
Wartość firmy	242 590	242 590	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 069	115 152	115 058	115 060
Rzeczowe aktywa trwałe	55 818	56 962	52 183	52 038
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	875	1 080	630	579
Udziały i akcje	34	35	34	139
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 943	7 881	8 230	7 360
Pozostałe aktywa trwałe	24	28	42	46
Aktywa obrotowe	266 586	272 720	215 093	225 088
Zapasy	242 736	240 587	191 129	196 072
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 648	15 203	17 682	14 470
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 394	15 558	3 530	13 193
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	2 808	1 372	2 752	1 353
Aktywa razem	689 817	697 326	636 291	645 331
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	458 697	458 530	428 607	430 624
Kapitał podstawowy	37 175	37 175	37 003	37 003
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	11 775	11 478	10 625	10 625
Zyski zatrzymane	409 876	381 652	382 967	362 711
Wynik finansowy roku bieżącego	- 129	28 225	- 1 988	20 285
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-
Kapitał własny razem	458 697	458 530	428 607	430 624
Zobowiązania długoterminowe razem	97 994	99 898	106 710	108 524
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	135	139	153	157

Zobowiązania z tytułu leasingu	1 774	1 674	636	710
Kredyty i pożyczki długoterminowe	96 085	98 085	105 921	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	107 657
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	859	816	870	724
Rezerwy długoterminowe	373	373	256	314
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	99 226	101 087	107 836	109 562
Zobowiązania krótkoterminowe razem	125 123	131 024	94 669	100 103
Zobowiązania z tytułu leasingu	495	451	250	236
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	87 837	114 922	64 404	83 698
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	26 994	5 854	20 234	6 022
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	9 797	9 797	9 781	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	10 147
Rezerwy krótkoterminowe	6 771	6 685	5 179	5 042
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	131 894	137 709	99 848	105 145
Zobowiązania i rezerwy razem	231 120	238 796	207 684	214 707
Pasywa razem	689 817	697 326	636 291	645 331
Wartość księgowa	458 697	458 530	428 607	430 624
Liczba akcji	174 720 991	174 720 991	173 861 625	173 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,63	2,62	2,47	2,48
Rozwodniona liczba akcji	182 054 330	182 054 330	175 194 964	183 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,52	2,52	2,45	2,35

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2016 roku

	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015	stan na 15-03-31/ koniec kwartału 2015	stan na 14-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2014
Inne (z tytułu)	29 686	37 081	22 315	27 112
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	23 651	26 421	19 548	20 058
– otwarte akredytywy	5 847	10 443	2 669	6 943
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	188	217	98	111
Pozycje pozabilansowe razem	29 686	37 081	22 315	27 112

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
Przychody ze sprzedaży	119 489	103 247
Koszt własny sprzedaży	58 544	49 913
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	60 945	53 334
Pozostałe przychody operacyjne	415	391
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51	-
Koszty sprzedaży	45 831	39 752
Koszty ogólnego zarządu	13 334	12 117
Pozostałe koszty operacyjne	394	514
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	219
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 852	1 123
Przychody finansowe	162	1 472
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Koszty finansowe	2 110	5 351
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 96	- 2 756
Podatek dochodowy	33	- 768
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 129	- 1 988
Przypisany do podmiotu dominującego	- 129	- 1 988
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	174 720 991	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	182 054 330	175 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	0,00	- 0,01
- rozwodniony	0,00	- 0,01

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 129	- 1 988
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 129	- 1 988

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał Własny razem
Saldo na 01.01.2015	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2015 roku:							
Korekta konsolidacyjna				- 29	- 29		- 29
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 1 988	- 1 988		-1 988
Wycena programu opcyjnego					-		-
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2015	37 003	-	10 625	380 979	428 607	-	428 607
Saldo na 01.01.2015	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku							
Korekta konsolidacyjna				- 2 046	- 2 046		- 2 046
Sprzedaż środków trwałych							
Objęcie udziałów							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				28 225	28 225		28 225
Wycena programu opcyjnego			853		853		853
Emisja akcji	172			702	874		874
Wyemitowane opcje na akcje							
Inne							
Saldo na 31.12.2015	37 175	-	11 478	409 877	458 530	-	458 530
Saldo na 01.01.2016	37 175	-	11 478	409 877	458 530	-	458 530
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2016 roku:							
Korekta konsolidacyjna							
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 129	- 129		- 129
Wycena programu opcyjnego			296		296		296
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2016	37 175	-	11 774	409 748	458 697	-	458 697

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 129	- 1 988
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 403	2 922
Utrata wartości środków trwałych	-	-
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący	-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Zysk (strata) na inwestycjach	- 51	219
Koszty z tytułu odsetek	1 240	1 513
Zmiana stanu rezerw	130	225
Zmiana stanu zapasów	- 2 149	4 942
Zmiana stanu należności	-309	- 3 489
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 24 542	- 22 206
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 63	- 92
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 22 470	- 17 954
Podatek dochodowy zapłacony	- 3 317	- 165
Odsetki zapłacone	- 1 240	-1 513
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27 027	- 19 632
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	-	4
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	505	316

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 17	- 100
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 643	- 2 478
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 155	- 2 258
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	21 140	133 616
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 000	- 2 404
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	- 119 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 122	- 60
Pozostałe wpływy finansowe –otrzymane środki pieniężne W.KRUK	-	75
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 018	12 227
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 10 164	- 9 663
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 558	13 193
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 394	3 530

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 63 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – opcje	-	296 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 359 tys. zł.
Razem:	-	- 63 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 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 Gieldzie 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 Gieldzie 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.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I kwartału 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodziły następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
4. **Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez Vistula Group S.A.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników
5. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,
- b) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- c) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego,

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

- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją. Dane finansowe tej spółki nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 roku.

- struktura Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 roku nie uległa zmianie.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 marca 2016 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 31 marca 2016 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2016 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej
- Łukasz Magiera	Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej

W I kwartale 2016 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- z dniem 6 marca 2016 roku Pan Mirosław Panek złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z powodu powołania na inne stanowisko.
- w dniu 31 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 03/03/2016 powołało w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji Pana Artura Małek.

W okresie od 31 marca 2016 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2016 roku.

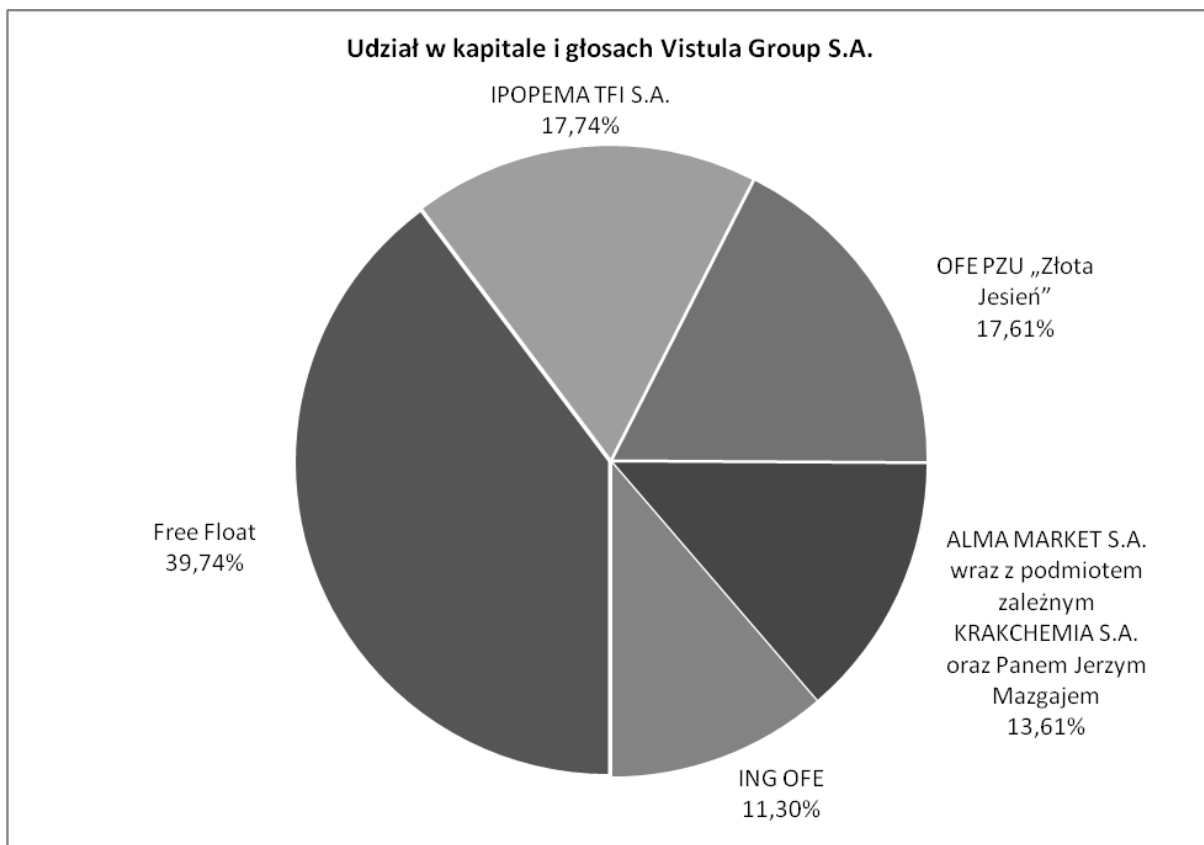
1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 marca 2016 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2015 oraz raportu rocznego za rok 2015 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2015.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2016 roku w dniu 16.05.2016 r.



Na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2016 roku w dniu 16.05.2016r. 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”).

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	IPOPEMA TFI ¹	31 000 000	17,74	31 000 000	17,74
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ²	30 767 268	17,61	30 767 268	17,61
3	ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem ³	23 780 100	13,61	23 780 100	13,61
4	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ⁴	19 744 480	11,30	19 744 480	11,30

¹ dotyczy akcji zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 31.03.2016 roku

² informacja podana według stanu na dzień 31.12.2015, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” za rok 2015

³ dotyczy akcji zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 31.03.2016 roku oraz akcji objętych zawiadomieniami od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. sporządzonymi na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

⁴ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2015, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2015

2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania w dniu 12.11.2015 roku poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2015 roku oraz od dnia przekazania raportu rocznego za

rok 2015 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2015 tj. od dnia 21.03.2016 r. nastąpiły następujące istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

IPOPEMA TFI	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 12.11.2015	30 420 000	17,41	30 420 000	17,41
Stan na dzień 21.03.2016	30 420 000	17,41	30 420 000	17,41
Stan na dzień 16.05.2016	31 000 000	17,74	31 000 000	17,74

b)

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 12.11.2015	23 043 420	13,19	23 043 420	13,19
Stan na dzień 21.03.2016	23 163 420	13,26	23 163 420	13,26
Stan na dzień 16.05.2016	23 780 100	13,61	23 780 100	13,61

c)

Pioneer Pekao Investment Management S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 12.11.2015	12 170 314	6,97	12 170 314	6,97
Stan na dzień 21.03.2016	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Stan na dzień 16.05.2016	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	464 024	464 024	464 024
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	469 868	469 868	469 868
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	12 056	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 1”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 rok
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	119 730*	119 730*	119 730*
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	63 016*	63 016*	63 016*
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	7 276*	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 1.

c) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii E

uprawnających do objęcia akcji nowej emisji serii N, emitowanych na podstawie uchwały Nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 15.04.2015 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 2”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 rok
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	504 505*	0	0
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	295 496*	0	0
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	33 334*	0	0

* dotyczy warrantów subskrypcyjnych serii E pierwszej transzy objętych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2015 roku wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały 2.

d) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2016	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 180 100	5 770 000	5 650 000

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez

emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Tekst jednolity Dz.U.2014.133-j.t.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze 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 kwartał 2016 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku i na dzień 31 marca 2016 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku i na dzień 31 marca 2015 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I kwartału 2016 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W I kwartale 2016 roku Grupa kapitałowa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Zmiany do standardów jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących zmian standardów, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze, zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Grupy, powyższe zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Standardy i zmiany do standardów przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 10 marca 2016 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (proces zatwierdzania przez UE został wstrzymany),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15: data wejścia w życie MSSF 15 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (proces zatwierdzania przez UE został bezterminowo wstrzymany),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabywania uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumen-

tach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

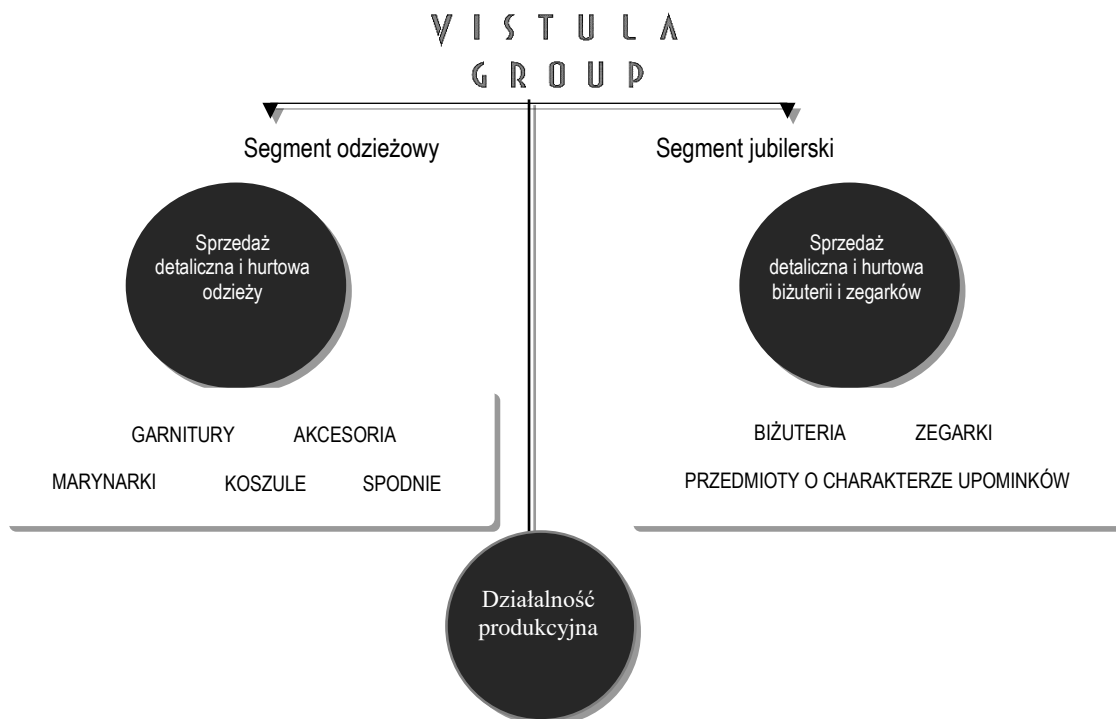
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając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

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

3.22 Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. 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 akcesoriów 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.

VESARI

Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów 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:

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.

LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING

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:

DENI CLER MILANO

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 Grupy Vistula Group w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie 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 kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki

w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Longines, Eterna, Rado, Tissot, Frederique Constant, Certina, Victorinox, a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.



Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej została ulokowana w 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 detalicznej Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2016 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2684 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3559 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 29.01.16 – 4,4405 zł/EUR, 29.02.16 – 4,3589 zł/EUR, 31.03.16 – 4,2684 zł/EUR.

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

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 62 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 43 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 5 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 123 tys. zł
e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:	0 tys. zł
f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:	+ 86 tys. zł

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

W okresie I kwartału 2016 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2016 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.03.2016 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. za zobowiązania W.KRUK S.A. i DCG SA wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawartej przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka dominująca jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- b) Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 36.000.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 9.03.2015 r., zmiana aneksem z dnia 24.09.2015r.. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań W.KRUK S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 54.000.000,00 zł z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.
- c) Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 9.500.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 14.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Grupa podjęła w ostatnim okresie działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiąganego marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu nowej polityki, która ma istotnie ograniczyć ryzyko dalszego umocnienia USD, szczególnie w przedziale powyżej 4 PLN, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową 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. 2 „Planowane działania rozwojowe” komentarza Zarządu do informacji finansowych stanowiącego część skonsolidowanego raportu Grupy za okres I kwartału 2016 roku. 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 nieprzebiegnięcia 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.

W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiągniętych przez Grupę.

Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

Grupa podjęła w ostatnim okresie działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiąganej marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu nowej polityki, która ma istotnie ograniczyć ryzyko dalszego umocnienia USD, szczególnie w przedziale powyżej 4 PLN, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma ochronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.

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 czyszcze 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 31.03.2016 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 132.876 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, osiągania 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 Walnym Zgromadzeniu, a czterech znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 60,26% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej 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.

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 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 dokonanym 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.

Ryzyko związane z ewentualnym wprowadzeniem podatku obrotowego

W związku z planowanym wprowadzeniem podatku obrotowego od sprzedaży detalicznej, istnieje ryzyko obciążenia wyniku finansowego Spółki kosztami powyższego podatku w roku 2016.

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

W I kwartale 2016 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

13. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2016 roku:

1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. w dniu 31 marca 2016 roku

W dniu 04.03.2016 roku w raporcie bieżącym nr 9/2016 Spółka poinformowała o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A. na dzień 31.03.2016 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków), piętro IX, z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwały w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej (w związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej Pana Mirosława Panka) oraz uchwały w sprawie zmiany „Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. 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 WZA nr 23/04/2012”) - w zakresie dookreślenia zapisów dotyczących niezbywalności imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. w dniu 31.03.2016 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji Pana Artura Małka oraz uchwałę w sprawie zmiany Uchwały WZA nr 23/04/2012 w zakresie dookreślenia zapisów dotyczących niezbywalności imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

V I S T U L A



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

1. Wyniki finansowe za I kwartał 2016 roku

Na koniec I kwartału 2016 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2015 powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do ok. 27,7 tys. m². Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 4,1% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 8,7%.

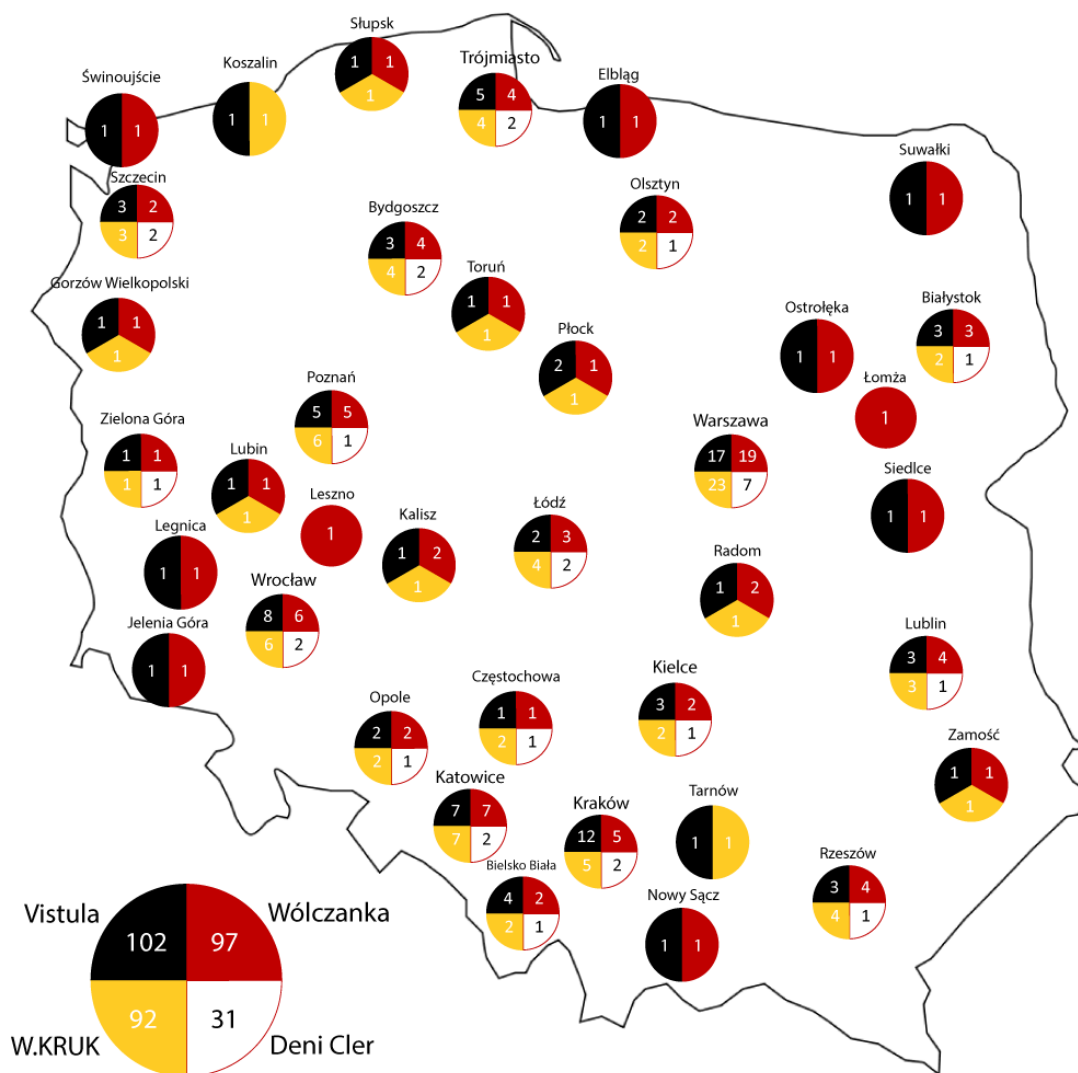
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	31.03.2016	31.03.2015
Segment odzieżowy	20,2	19,4
Segment jubilerski	7,5	6,9
Ogółem detal	27,7	26,3

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec I kwartału 2016 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 322 lokalizacje 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 kwartału 2016 roku według poszczególnych marek.

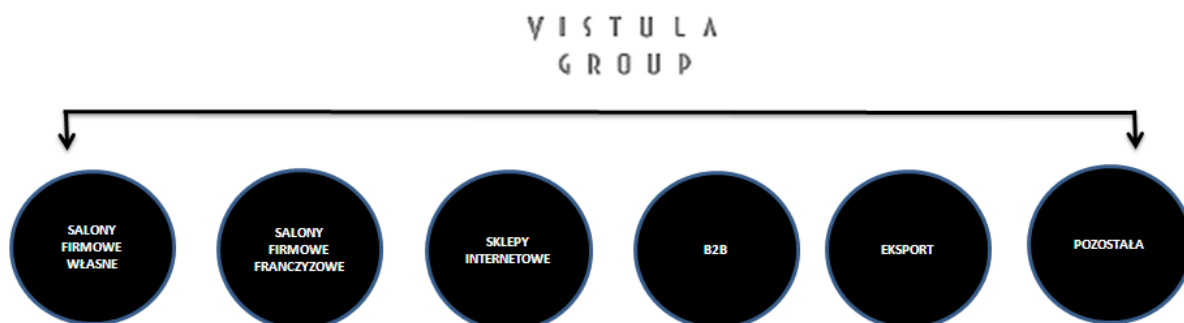


Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	I kwartał	
	2016	2015
Przychody ze sprzedaży	119 489	103 247
EBIT	1 852	1 123
EBIT D/A	5 255	4 045
Wynik finansowy netto	-129	-1 988

Przychody ze sprzedaży

Sprzedaż prowadzona przez Grupę Vistula Group dokonywana jest w następujących kanałach:



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 roku wyniosły 119,5 mln i były o 16,2 mln (16%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

I kwartał 2016	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	70 672	48 817	119 489
Koszt własny sprzedaży	34 682	23 862	58 544
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 990	24 955	60 945
Pozostałe przychody operacyjne	276	139	415
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	51	-	51
Koszty sprzedaży	29 016	16 815	45 831
Koszty ogólnego zarządu	7 990	5 344	13 334
Pozostałe koszty operacyjne	370	24	394
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 059	2 911	1 852
Przychody finansowe	- 366	528	162
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	906	1 204	2 110
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	- 2 331	2 235	- 96
Podatek dochodowy	- 308	341	33
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 023	1 894	- 129

I kwartał 2015	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	63 992	39 255	103 247
Koszt własny sprzedaży	31 494	18 419	49 913
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 498	20 836	53 334
Pozostałe przychody operacyjne	311	80	391
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	25 605	14 147	39 752
Koszty ogólnego zarządu	7 875	4 242	12 117
Pozostałe koszty operacyjne	392	122	514
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	219	-	219
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 282	2 405	1 123
Przychody finansowe	316	1 156	1 377
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	2 212	3 139	5 256
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	- 3 178	422	- 2 756
Podatek dochodowy	- 971	203	- 768
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 207	219	- 1 988



SEGMENT ODZIEŻOWY**Wzrost sprzedaży detalicznej**

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2016 roku wyniosły 64,6 mln PLN i były o 9,9 mln PLN (tj. o 18,2%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres I kwartału 2015 roku.

Grupa zanotowała wzrost sprzedaży we wszystkich kanałach detalicznych:

- Vistula - wzrost o 6,8 mln PLN (+ 21%)
- Wólczanka - wzrost o 1,4 mln PLN (+11%)
- Deni Cler Milano - wzrost o 1,7 mln PLN (+19%)

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest ze wzrostem sprzedaży z 1m2 oraz rozwojem sieci sprzedaży. Nowo otwierane salony powodują wzrost powierzchni handlowej generującej wyższe przychody.

Dodatni Wynik finansowy Deni Cler

Deni Cler	tys. PLN	
	Q1 2016	Q1 2015
Przychody ze sprzedaży	10 863	9 116
EBIT	170	-634
EBIT D/A	397	-404
Wynik finansowy netto	2	-490

W I kwartale 2016 roku damska marka Deni Cler działająca w ramach spółki zależnej DCG SA zwiększyła sprzedaż o 1,7 mln PLN, marżę o 1,3 mln PLN (wzrost marży o 4% p.p.). Pozytywne zmiany w sprzedaży przełożyły się na dodatni wynik finansowy Spółki w I kwartale 2016 r.



DENI CLER
MILANO

Zmniejszenie sprzedaży przerobu uszlachetniającego

W I kwartale 2016 roku o 15% zmniejszeniu uległa wartość usług przerobu uszlachetniającego (-0,5 mln PLN) w porównaniu do I kwartału 2015 roku zaś sprzedaż B2B zanotowała spadek sprzedaży o 52% co stanowiło 2,4 mln PLN przychodów segmentu odzieżowego. Aktualnie Vistula Group skupia się na rozwoju sprzedaży detalicznej, gdzie marża sprzedaży towarów jest znacząco wyższa niż w przypadku przerobu uszlachetniającego oraz sprzedaży B2B.

Marża brutto

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2016 roku wyniosła 36,0 mln PLN i była o 9,7% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dzięki zwiększeniu udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem segment odzieżowy w I kwartale 2016 roku zanotował wzrost marży brutto do poziomu 50,9% w stosunku do 50,8% w I kwartale 2015 roku.

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I kwartale 2016 roku wyniosły 29 mln PLN i były wyższe o 3,4 mln PLN w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2015. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2016 roku wyniósł 41,1% w stosunku do 40,0% w I kwartale roku 2015. Na wzrost udziału kosztów sprzedaży w przychodach wpłynęły zwiększone wydatki na reklamę wizerunkową segmentu odzieżowego (znaczący wzrost nakładów na reklamę wizerunkową marki Vistula) oraz wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w salonach odzieżowych (+13%).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2016 roku wyniosły 8,0 mln PLN w stosunku do 7,9 mln PLN w I kwartale 2015 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 11,3 % w stosunku do 12,3% w analogicznym okresie 2015 roku.

Wzrost wyniku operacyjnego w segmencie odzieżowym

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego osiągnęła wzrost zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2016 roku o 0,2 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2015 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -1,3 mln PLN (0,5 mln stanowią ujemne różnice kursowe oraz 0,5 mln odsetki od kredytów krótko i długoterminowych) w I kwartale 2016 roku w stosunku do -1,9 mln PLN w I kwartale 2015 roku.

Zmniejszenie straty netto o 0,2 mln PLN w segmencie odzieżowym

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego osiągnęła zmniejszenie straty netto w I kwartale 2016 roku o 0,2 mln PLN w porównaniu do I kwartału 2015 roku.

W. KRUK
1 8 4 0



SEGMENT JUBILERSKI

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w okresie I kwartału 2016 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 48,8 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w I kwartale 2015 roku o 9,6 mln PLN (19,6%). Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty dzięki rosnącej sprzedaży z 1 m² oraz zwiększeniu powierzchni sprzedaży.

Marża brutto

Marża brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2016 roku wyniosła 25,0 mln PLN i była o 16,5% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z 36,0% w I kwartale 2016 roku do poziomu 34,4% w I kwartale 2016 roku. Wzrost sprzedaży z 1m² oraz kontrola kosztów sprzedaży przełożyły się na wzrost zysku operacyjnego do poziomu 2,9 mln PLN. Jest to wzrost o 17% w stosunku do I kwartału 2015 roku.

Koszty ogólnego Zarządu

W I kwartale 2016 koszty ogólnego Zarządu były wyższe o 1,1 mln PLN (+26%) w stosunku do I kwartału 2015 roku. W I kwartale 2015 roku koszty ogólnego zarządu Vistula Group alokowane były w proporcji 47% dla segmentu jubilerskiego oraz 53% dla segmentu odzieżowego. W II kwartale 2015 roku wniesiono zorganizowaną

część przedsiębiorstwa W.KRUK do Spółki W.KRUK S.A. co spowodowało zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki W.KRUK S.A. W 2016 roku nastąpiło ukształtowanie struktury organizacyjnej Spółki. Prognozujemy, iż w następnych okresach sprawozdawczych koszty ogólnego zarządu powinny być na stabilnym poziomie i nie wzrastać szybciej niż sprzedaż.

Wzrost wyniku operacyjnego w segmencie jubilerskim o 17%

Grupa Vistula Group w ramach segmentu jubilerskiego osiągnęła wzrost zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2016 roku o 0,5 mln PLN (+17%) w porównaniu do I kwartału 2015 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -0,7 mln PLN w I kwartale 2016 roku (0,7 mln PLN odsetek od kredytów krótko i długoterminowych) w stosunku do - 2,0 mln PLN w I kwartale roku 2015.

Wzrost Zysku netto o 765% w segmencie jubilerskim

Wynik netto segmentu uległ znaczącej poprawie w I kwartale 2016 roku wyniósł 1,9 mln PLN w stosunku do 0,2 mln PLN w I kwartale 2015 roku.

Rentowność netto	Q1'2016	Q1'2015
Zysk netto segmentu jubilerskiego	1 894	219
Przychody segmentu jubilerskiego	48 817	39 255
Zysk netto/ Przychody	3,9%	0,6%

W.KRUK
1 8 4 0



Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	2016		2015	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	423 231	61,4%	421 198	66,2%
<i>Wartości niematerialne</i>	357 659	51,8%	359 201	56,5%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	55 818	8,1%	52 183	8,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	266 586	38,6%	215 093	33,8%
<i>Zapasy</i>	242 736	35,2%	191 129	30,0%
<i>Należności</i>	15 648	2,3%	17 682	2,8%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	5 394	0,8%	3 530	0,6%
Aktywa razem	689 817		636 291	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	458 697	66,5%	428 607	67,4%
<i>Kapitał podstawowy</i>	37 175	5,4%	37 003	5,8%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	-129	0,0%	-1 988	-0,3%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	99 226	14,4%	107 836	16,9%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	96 085	13,9%	105 921	16,6%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	131 894	19,1%	99 848	15,7%
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	87 837	12,7%	64 404	10,1%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	36 791	5,3%	20 234	3,2%
Pasywa razem	689 817		636 291	

Aktywa

W I kwartale 2016 roku nastąpił wzrost aktywów w Vistula Group SA o ok. 8,0% w porównaniu analogicznego okresu 2015 roku. Największy wzrost aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych.

Wzrost zapasów o 27%

Czynnikiem wzrostu zapasów jest systematyczny rozwój sieci sprzedaży zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim, a także wzrost zatowarowania już istniejących salonów.

W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 19 mln PLN (+24%) zaś w segmencie jubilerskim o 31 mln PLN (+ 33%).

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 7%

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 3,6 mln PLN w I kwartale 2016 roku wynika z inwestycji realizowanych w nowych salonach segmentu odzieżowego oraz jubilerskiego.

Pasywa

W porównaniu do poprzedniego roku nastąpiło zmniejszenie udziału zobowiązań z tytułu kredytów krótko i długoterminowych w pasywach z 21,4% w I kwartale 2015 roku do poziomu 19,3% w I kwartale 2016 roku. Wartość zadłużenia zobowiązań z tytułu kredytów krótko i długoterminowych zmniejszyła się o 3 mln PLN (-2%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Zadłużenie długoterminowe (związane z refinansowaniem obligacji) na koniec I kwartału 2016 roku wyniosło 116,4 mln PLN w stosunku do 127,3 mln PLN co oznacza zmniejszenie o 10 mln PLN zobowiązań długoterminowych w porównaniu od analogicznego okresu poprzedniego roku.

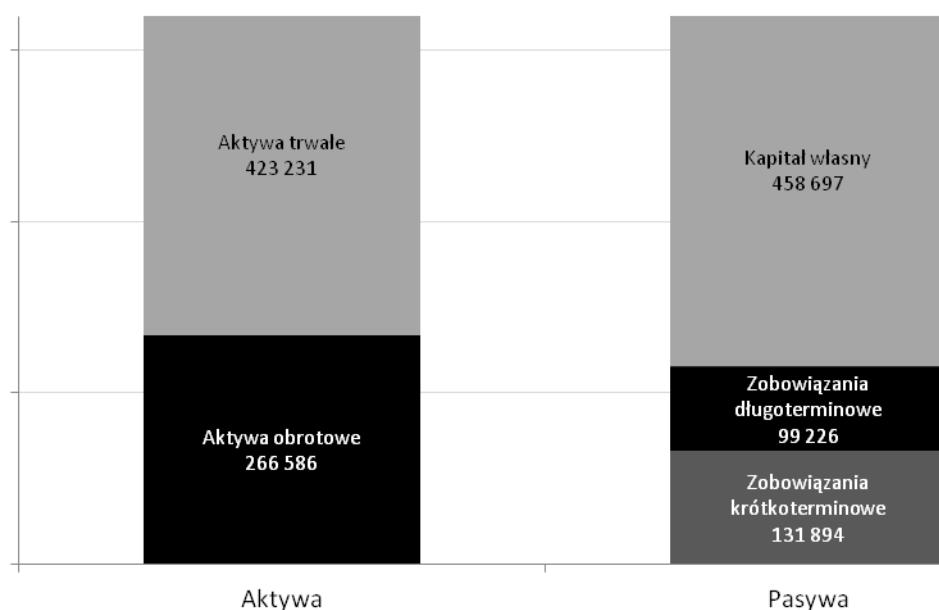
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych zmniejszył się o 15% osiągając wartość 0,25 w I kwartale 2016 roku.

Wskaźnik zadłużenia	31.03.2016	31.03.2015
Kapitał Własny	458 697	428 607
Zadłużenie długoterminowe	116 436	127 329
Zadłużenie dług./ EBITDA	0,25	0,30

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

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

Analiza bilansu na koniec 1Q 2016



WÓLCZANKA



2. Planowane działania rozwojowe

W nawiązaniu do informacji przekazanych do wiadomości publicznej w raporcie rocznym za rok 2015, Spółka informuje, iż w roku bieżącym głównym celem rozwojowym Spółki i jej Grupy Kapitałowej będzie osiągnięcie coraz lepszych wyników finansowych, w oparciu o rozwój posiadanych marek własnych, optymalne wykorzystanie modelu finansowania działalności operacyjnej bazującego na długoterminowym kredycie bankowym oraz utrzymanie rygorów kosztowych w obszarach kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci detalicznej, a także zmniejszenie kosztów finansowych.

W dążeniu do realizacji powyższego celu Spółka i jej Grupa Kapitałowa będą koncentrować się na systematycznej poprawie efektywności poprzez zwiększenie sprzedaży z metra kw. oraz utrzymaniu poziomu marż procentowych uzyskanych przez segment odzieżowy i jubilerski w roku ubiegłym. Przyspieszenie rozwoju organicznego sieci detalicznej w segmencie fashion oraz w segmencie jubilerskim, pozwoli w najbliższych trzech latach powiększać powierzchnię handlową Grupy Kapitałowej w tempie ok. 10% netto rocznie. W ramach Grupy Kapitałowej w roku bieżącym planowane jest uruchomienie 52-54 nowych salonów własnych i franczyzowych dzięki czemu na koniec roku w ramach Grupy Kapitałowej będzie funkcjonować ponad 370 salonów wszystkich marek. Pozwoli to na przekroczenie w roku bieżącym 30 tys. m² łącznej powierzchni sprzedażowej całej sieci. W roku bieżącym w modelu franczyzowym planowane jest także otwarcie pierwszych salonów marki W.KRUK. W okresie I kwartału 2016 w ramach Grupy Kapitałowej otwarto 5 salonów własnych i franczyzowych w segmencie odzieżowym o łącznej powierzchni 334 m². W okresie drugiego kwartału 2016 w segmencie odzieżowym planowane jest uruchomienie 13 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni 625 m². W ramach segmentu jubilerskiego w drugim kwartale 2016 otwarte zostaną 4 salony o łącznej powierzchni 233 m². Na rozwój sieci detalicznej oraz inwestycje odtworzeniowe w najważniejszych lokalizacjach przeznaczona zostanie w ciągu całego roku kwota około 12 mln zł. Obszarem intensywnego wsparcia sprzedaży realizowanej w sieci tradycyjnych salonów firmowych, będzie doskonalenie funkcjonalności sklepów internetowych poprzez wdrożenie nowych narzędzi informatyczno-logistycznych.

Prace nad bieżącym rozwojem asortymentu produktowego będą dotyczyły w szczególności oferty casualowej marek Vistula i Vistula Red oraz oferty koszul i bluzek damskich marek Wólczanka i Lambert. Kontynuowanie prac nad coraz lepszym dostosowaniem kolekcji luksusowej odzieży damskiej Deni Cler do aktualnych potrzeb klientek pozwala oczekiwać osiągnięcia rentowności netto na poziomie około 5%. Oznacza to istotną poprawę wyniku finansowego DCG SA. w całym 2016 roku. W segmencie jubilerskim przewidywane jest rozszerzenie oferty kolekcji brylantowych, a także zwiększenie oferty luksusowych zegarków renomowanych marek szwajcarskich. Marka W.KRUK dużą wagę przywiązywać będzie do rozwoju autorskich kolekcji modowych w srebrze oraz złocie z kamieniami kolorowymi w poszukiwanym obecnie stylu retro. W.KRUK wzmacnia też swoją ofertę o nowe wzory w delikatnym złocie, które pasują do letnich stylizacji modowych.

W obszarze marketingu planowane jest przeprowadzenie ogólnopolskich wizerunkowych kampanii reklamowych i działań z zakresu PR w magazynach, czasopismach, internecie oraz telewizji z udziałem znanych osobistości świata sportu i filmu, Roberta Lewandowskiego w przypadku marki Vistula oraz Alicji Bachledy-Curuś w przypadku marki W.KRUK; W salonach marki Vistula znajdzie się również specjalna kolekcja rekomendowana przez Roberta Lewandowskiego, który jest w tym roku twarzą marki Vistula. Vistula Group S.A. jako oficjalny partner PZPN stworzyła także specjalną kolekcję dla reprezentantów Polski na turniej finałowy EURO 2016 we Francji. W.KRUK planuje kontynuację wsparcia kolekcji wizerunkowej Eos, powstałej przy współpracy z Alicją Bachledą-Curuś.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2016 rok.

4. Oświadczenia Zarządu

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

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 16 maja 2016 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2016 roku

	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015	stan na 15-03-31/ koniec kwartału 2015	stan na 14-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2014
Aktywa				
Aktywa trwałe	419 058	419 478	418 565	421 900
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	242 591
Inne wartości niematerialne	34 092	34 160	34 096	114 839
Rzeczowe aktywa trwałe	27 363	27 879	25 660	38 261
Nieruchomości inwestycyjne	5 131	5 163	5 257	5 288
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	3 759	4 089	4 711	5 016
Udzielone pożyczki długoterminowe	61	65	79	3 341
Udziały i akcje	282 051	281 946	281 751	6 284
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 876	5 447	6 268	6 230
Pozostałe aktywa trwałe	24	28	42	46
Aktywa obrotowe	119 468	117 182	103 196	206 606
Zapasy	99 115	95 502	80 188	178 970
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 660	13 799	12 927	13 962
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 250	2 850	5 891	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 713	4 237	2 901	12 437
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 730	794	1 289	1 222
Aktywa razem	538 526	536 660	521 761	628 506
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał podstawowy	37 175	37 175	37 003	37 003
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	376 249	376 249	352 779	352 779
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 832	14 536	13 618	14 771
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	13 379	-	22 768	-
Wynik finansowy	-2 187	13 379	- 854	22 768

Kapitał własny razem	439 448	441 339	425 314	427 321
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	39 355	40 217	42 799	108 343
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	24	28	42	46
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 096	954	589	640
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 235	39 235	42 168	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	107 657
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	591	569	615	724
Rezerwy długoterminowe	210	210	114	199
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	40 156	40 996	43 528	109 266
Zobowiązania krótkoterminowe razem	54 349	50 126	48 631	87 107
Zobowiązania z tytułu leasingu	351	298	199	196
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 282	45 910	32 893	76 764
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 798	-	11 626	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 918	3 918	3 913	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	10 147
Rezerwy krótkoterminowe	4 573	4 199	4 288	4 812
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	58 922	54 325	52 919	91 919
Zobowiązania i rezerwy razem	99 078	95 321	96 447	201 185
Pasywa razem	538 526	536 660	521 761	628 506
Wartość księgowa	439 448	441 339	425 314	427 321
Liczba akcji	174 720 991	174 720 991	173 861 625	173 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,52	2,53	2,45	2,46
Rozwodniona liczba akcji	182 054 330	182 054 330	175 194 964	183 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,41	2,42	2,43	2,33

POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 31 marca 2016 roku

	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015	stan na 15-03-31/ koniec kwartału 2015	stan na 14-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2014
Inne (z tytułu)	18 200	18 948	13 134	25 213
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	12 874	13 527	10 834	18 402
- otwarte akredytywy	5 326	5 421	2 300	6 811
Pozycje pozabilansowe razem	18 200	18 948	13 134	25 213

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
Przychody ze sprzedaży	58 332	53 476
Koszt własny sprzedaży	27 660	25 874
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 672	27 602
Pozostałe przychody operacyjne	201	46
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	17	-
Koszty sprzedaży	24 612	21 634
Koszty ogólnego zarządu	7 500	6 007
Pozostałe koszty operacyjne	249	469
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	48
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 471	510
Przychody finansowe	65	601
Koszty finansowe	1 189	2 101
Zysk (strata) brutto	- 2 595	- 2 010
Podatek dochodowy	- 408	- 786
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej	- 2 187	- 1224
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	370
Zysk (strata) roku obrotowego	- 2 187	- 854
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	174 720 991	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	182 054 330	175 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	- 0,01	0,00
- rozwodniony	- 0,01	0,00
Z działalności kontynuowanej :		
- podstawowy	- 0,01	- 0,01
- rozwodniony	- 0,01	- 0,01

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 2 187	- 854
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
Całkowity dochód	- 2 187	- 854

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2015	37 003	352 779	-	14 771	22 768	427 321
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2015 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 854	- 854
Wycena programu opcyjnego						-
Emisja akcji						-
Wycena ZCP W.KRUK				- 1 153		- 1 153
Saldo na 31.03.2015	37 003	352 779	-	13 618	21 914	425 314
Saldo na 01.01.2015	37 003	352 779	-	14 771	22 768	427 321
Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		22 768			- 22 768	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					13 379	13 379
Wycena programu opcyjnego				853		853
Emisja akcji	172	702				874
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne				- 1 088		- 1 088
Saldo na 31.12.2015	37 175	376 249	-	14 536	13 379	441 339
Saldo na 01.01.2016	37 175	376 249	-	14 536	13 379	441 339
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2016 roku:						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto						-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 2 187	- 2 187
Wycena programu opcyjnego				296		296
Emisja akcji						-
Wycena ZCP W.KRUK						
Saldo na 31.03.2016	37 175	376 249	-	14 832	11 192	439 448

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku

	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31	1 kwartał / 2015 okres od 15-01-01 do 15-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	- 2 187	- 854
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	1 781	2 630
Utrata wartości środków trwałych	-	-
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący	-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Zysk (strata) na inwestycjach	- 17	170
Koszty z tytułu odsetek	504	1 456
Zmiana stanu rezerw	397	289
Zmiana stanu zapasów	- 3 613	4 226
Zmiana stanu należności	264	- 999
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 6 919	- 20 431
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 166	- 1 752
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 9 956	- 15 265
Podatek dochodowy zapłacony	- 291	- 148
Odsetki zapłacone	- 504	- 1 456
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 751	- 16 869
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	1	4
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	411
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	604	324

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowych	4	1
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	- 5
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 11	- 89
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 682	- 2 294
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 84	- 1 648
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 798	130 626
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Wpływy z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	600	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 1 000	- 1 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	- 119 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 87	- 48
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	- 1 597
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 311	8 981
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
	- 1 524	- 9 536
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 237	12 437
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 713	2 901

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 166 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – opcje	-	296 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	- 1 tys. zł.
– wyceną bilansowa akcji Spółki W.KRUK	-	- 105 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja	-	- 356 tys. zł.
Razem:	-	- 166 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

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

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 16 maja 2016 roku