

# VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2017 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

denider.pl



Kraków, 16 maja 2017 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 PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU.....	8
1.    Informacje ogólne.....	8
2.    Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
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.....	26
6.    Dywidendy wypłacone i zadeklarowane.....	26
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.....	27
11.   Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	27
12.   Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.....	31
13.   Znaczące zdarzenia w I kwartale 2017 roku:.....	31
14.   Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	32
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU.....	34
1.    Wyniki finansowe za I kwartał 2017 roku.....	34
2.    Planowane działania rozwojowe.....	44
3.    Prognozy finansowe.....	45
4.    Oświadczenia Zarządu.....	45
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	46
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	46
POZYCJE POZABILANSOWE.....	47
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	48
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	48
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	48
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	49
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	50
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU.....	52

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2017 roku

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2017 roku

	w tys. zł.			
	stan na 17-03-31/ koniec kwartału 2017	stan na 16-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2016	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>427 793</b>	<b>428 464</b>	<b>424 436</b>	<b>425 811</b>
Wartość firmy	242 590	242 590	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	115 011	115 043	115 069	115 152
Rzeczowe aktywa trwałe	60 590	61 321	55 818	56 962
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	529	412	875	1 080
Udziały i akcje	35	35	34	35
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 152	8 173	9 148	9 086
Pozostałe aktywa trwałe	8	12	24	28
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>346 160</b>	<b>323 044</b>	<b>266 586</b>	<b>272 720</b>
Zapasy	285 440	283 995	242 736	240 587
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 617	20 964	15 648	15 203
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 509	16 808	5 394	15 558
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Inne inwestycje finansowe	30 180	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	2 414	1 277	2 808	1 372
<b>Aktywa razem</b>	<b>773 953</b>	<b>751 508</b>	<b>691 022</b>	<b>698 531</b>
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>493 758</b>	<b>494 387</b>	<b>453 558</b>	<b>453 391</b>
Kapitał podstawowy	37 666	37 666	37 175	37 175
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	13 020	12 872	11 775	11 478
Zyski zatrzymane	443 849	408 661	404 737	379 377
Wynik finansowy roku bieżącego	- 777	35 188	- 129	25 361
<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>493 758</b>	<b>494 387</b>	<b>453 558</b>	<b>453 391</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>92 622</b>	<b>93 847</b>	<b>97 994</b>	<b>99 898</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	119	123	135	139
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 792	1 812	1 774	1 674
Kredyty i pożyczki długoterminowe	90 711	91 912	96 085	98 085
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	929	820	859	816
Rezerwy długoterminowe	456	456	373	373
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>94 007</b>	<b>95 123</b>	<b>99 226</b>	<b>101 087</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>178 942</b>	<b>153 100</b>	<b>131 467</b>	<b>137 368</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	504	508	495	451
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	127 585	121 171	94 181	121 266
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	37 932	17 650	26 994	5 854
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	12 921	13 771	9 797	9 797
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	7 246	8 898	6 771	6 685
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>186 188</b>	<b>161 998</b>	<b>138 238</b>	<b>144 053</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>280 195</b>	<b>257 121</b>	<b>237 464</b>	<b>245 140</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>773 953</b>	<b>751 508</b>	<b>691 022</b>	<b>698 531</b>
Wartość księgowa	493 758	494 387	453 558	453 391
Liczba akcji	177 174 964	177 174 964	174 720 991	174 720 991
Wartość księgowa na jedną akcję	2,79	2,79	2,60	2,59
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,73	2,73	2,50	2,50

## SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 31 marca 2017 roku

	w tys. zł			
	stan na 17-03-31/ koniec kwartału 2017	stan na 16-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2016	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015
Inne (z tytułu)	<b>32 069</b>	<b>34 678</b>	<b>29 686</b>	<b>37 081</b>
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	25 247	25 959	23 651	26 421
– otwarte akredytywy	6 415	8 416	5 847	10 443
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	407	303	188	217
<b>Pozyccje pozabilansowe razem</b>	<b>32 069</b>	<b>34 678</b>	<b>29 686</b>	<b>37 081</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku****SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 164</b>	<b>119 489</b>
Koszt własny sprzedaży	68 151	58 544
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68 013	60 945
Pozostałe przychody operacyjne	267	415
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	51
Koszty sprzedaży	51 720	45 831
Koszty ogólnego zarządu	14 965	13 334
Pozostałe koszty operacyjne	586	394
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	978	1 852
Przychody finansowe	1 092	162
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Koszty finansowe	2 423	2 110
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-
Zysk (strata) brutto	- 353	- 96
Podatek dochodowy	424	33
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 777</b>	<b>- 129</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	- 777	- 129
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	177 174 964	174 720 991
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	181 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		
- podstawowy	0,00	0,00
- rozwodniony	0,00	0,00

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 777</b>	<b>- 129</b>
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>- 777</b>	<b>- 129</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>11 478</b>	<b>404 738</b>	<b>453 391</b>	<b>-</b>	<b>453 391</b>
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				-		-
<b>Saldo na 31.03.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>11 774</b>	<b>404 609</b>	<b>453 558</b>	<b>-</b>	<b>453 558</b>
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>11 478</b>	<b>404 738</b>	<b>453 391</b>	<b>-</b>	<b>453 391</b>
Zmiany w kapitale własnym w 2016 roku						
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Objęcie udziałów						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			35 188	35 188		35 188
Wycena programu opcyjnego		1 394		1 394		1 394
Emisja akcji	491		3 923	4 414		4 414
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 31.12.2016</b>	<b>37 666</b>	<b>12 872</b>	<b>443 849</b>	<b>494 387</b>	<b>-</b>	<b>494 387</b>
<b>Saldo na 01.01.2017</b>	<b>37 666</b>	<b>12 872</b>	<b>443 849</b>	<b>494 387</b>	<b>-</b>	<b>494 387</b>
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2017 roku:						
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych				-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			- 777	- 777		- 777
Wycena programu opcyjnego		148		148		148
Emisja akcji				-		-
Wyemitowane opcje na akcje				-		-
<b>Saldo na 31.03.2017</b>	<b>37 666</b>	<b>13 020</b>	<b>443 072</b>	<b>493 758</b>	<b>-</b>	<b>493 758</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

### za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	- 777	- 129
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 810	3 403
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	31	- 51
Koszty z tytułu odsetek	2 074	1 240
Zmiana stanu rezerw	- 1 542	130
Zmiana stanu zapasów	- 1 445	- 2 149
Zmiana stanu należności	- 2 088	-309
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 17 281	- 24 542
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	126	- 63
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 17 092	- 22 470
Podatek dochodowy zapłacony	- 5 764	- 3 317
Odsetki zapłacone	- 2 074	- 1 240
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 24 930</b>	<b>- 27 027</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	2	-
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	23	505
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 39	- 17
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 435	- 2 643
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży jednostki zależnej	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 3 449</b>	<b>- 2 155</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	26 788	21 140
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 8 543	- 2 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 165	- 122
Pozostałe wpływy finansowe –otrzymane środki pieniężne W.KRUK	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 080</b>	<b>19 018</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 10 299</b>	<b>- 10 164</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>16 808</b>	<b>15 558</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	2
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>6 509</b>	<b>5 394</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	148	296
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 20	- 359
- otrzymane odsetki	- 2	-
<b>Razem</b>	<b>126</b>	<b>- 63</b>



## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 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 2017 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.  
Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.

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 2017 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 2017 roku.

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistula Group.

### 1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

#### Zarząd

Na dzień 31 marca 2017 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 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### Rada Nadzorcza

Na dzień 31 marca 2017 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
- Katarzyna Basiak-Gała	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 31 marca 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. zaszły następujące zmiany:

- w dniu 27 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie podjętych uchwał dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A.:

1. Odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Michała Mierzejewskiego oraz Pana Łukasza Magierę,
2. Powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Beatę Pawłowską-Czerwińską oraz Panią Grażynę Sudzińską-Amroziewicz.

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego był następujący:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak – Gała	Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej

### 1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 16 maja 2017 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 2017 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

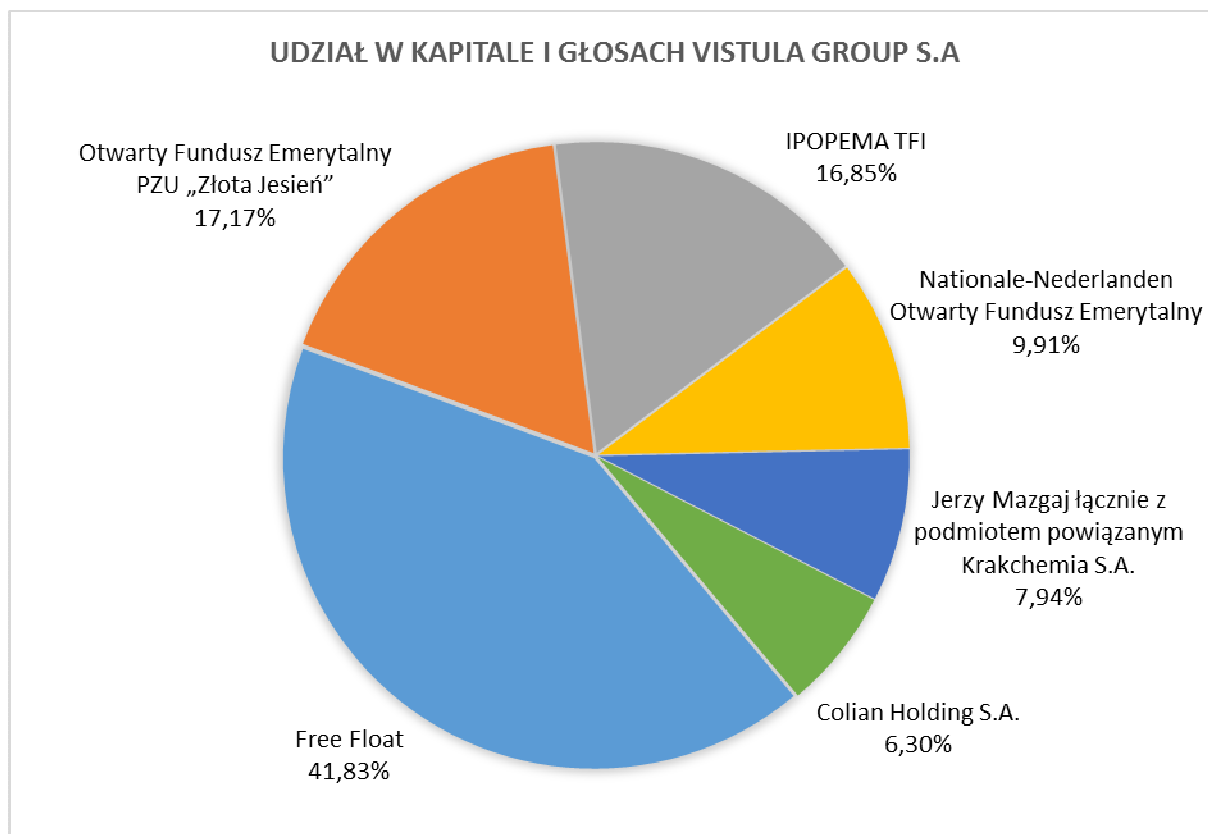
### 1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego

raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2016 oraz raportu rocznego za rok 2016 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2016.

**1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2017 roku w dniu 16.05.2017 r.**

Na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2017 roku w dniu 16.05.2017r Kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 179.194.964 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 179.194.964 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	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” <sup>1</sup>	30 767 268	17,17	30 767 268	17,17
2	IPOPEMA TFI <sup>2</sup>	30 200 000	16,85	30 200 000	16,85
3	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>3</sup>	17 764 113	9,91	17 764 113	9,91
4	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A. <sup>4</sup>	14 220 667	7,94	14 220 667	7,94
5	Colian Holding S.A. <sup>5</sup>	11 292 160	6,30	11 292 160	6,30

<sup>1</sup> informacja podana na podstawie informacji o rocznej strukturze aktywów Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” na dzień 30.12.2016, opublikowanej na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/grupa-pzu/pte-pzu/inwestycje-ofe>

<sup>2</sup> informacja podana z uwzględnieniem zawiadomień otrzymanych przez Spółkę na podstawie art. 19 MAR

<sup>3</sup> informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

<sup>4</sup> informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki na podstawie art. 19 MAR

<sup>5</sup> informacja podana w odniesieniu do ilości akcji zarejestrowanych przez Colian Holding S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27.04.2017 roku

**2) Według wiedzy Spółki dominującej w okresie od dnia przekazania w dniu 10.11.2016 roku poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2016 roku oraz od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2016 i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 tj. od dnia 13.03.2017 r., opublikowanych w ramach raportu rocznego za rok 2016 i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2016, nastąpiły następujące istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki**

a)

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2016	19 744 480	11,14	19 744 480	11,14
Stan na dzień 13.03.2017	19 744 480	11,14	19 744 480	11,14
Stan na dzień 16.05.2017	17 764 113	9,91	17 764 113	9,91

b)

Jerzym Mazgaj z podmiotami powiązаныmi	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 10.11.2016 (dotyczy akcji posiadanych przez Jerzego Mazgaja wraz z podmiotami powiązаныmi Krakchemia S.A. oraz Alma Market S.A.)	19 900 000	11,23	19 900 000	11,23
Stan na dzień 13.03.2017 (dotyczy akcji posiadanych przez Jerzego Mazgaja wraz z podmiotem powiązаныm Krakchemia S.A.)	13 365 000	7,54	13 365 000	7,54
Stan na dzień 16.05.2017 (dotyczy akcji posiadanych przez Jerzego Mazgaja wraz z podmiotem powiązаныm Krakchemia S.A.)	14 220 667	7,94	14 220 667	7,94

c)

Colian Holding 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 10.11.2016	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
Stan na dzień 13.03.2017	8 893 619	5,02	8 893 619	5,02
Stan na dzień 16.05.2017	11 292 160	6,30	11 292 160	6,30

### 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 2017	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2016 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	1 200 881	905 376	905 376
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	400 000	400 000	400 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 322	19 322	19 322

#### b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających 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 ”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania raportu za I kwartał 2017*	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania raportu za 2016 rok**	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii E w dniu przekazania raportu za III kwartał 2016**
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	0	0	0
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	0	0	0
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	0	0	0

\* dotyczy warrantów subskrypcyjnych serii E drugiej transzy objętych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2016 roku, wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały, objętych przez osoby zarządzające w dniu 04.04.2017 r. w następujących ilościach: Grzegorz Pilch, Prezes Zarządu, 504.505 sztuk warrantów. Mateusz Żmijewski, Wiceprezes Zarządu 295.495 sztuk warrantów, Erwin Bakalarz, Członek Zarządu, 33.333 sztuk warrantów; prawa z warrantów zostały wykonane poprzez objęcie akcji serii N w ilości odpowiadającej ilości warrantów objętych przez każdą z wyżej wymienionych osób zarządzających; objęcie i zapisanie akcji serii N na rachunkach papierów wartościowych osób zarządzających nastąpiło w dniu 10.04.2017 r.

\*\* 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, objętych przez osoby zarządzające w dniu 08.04.2016 r. w następujących ilościach: Grzegorz Pilch, Prezes Zarządu, 504.505 sztuk warrantów, Mateusz Żmijewski, Wiceprezes Zarządu, 295.496 sztuk warrantów, Erwin Bakalarz, Członek Zarządu, 33.334 sztuk warrantów; prawa z warrantów zostały wykonane poprzez objęcie akcji serii N w ilości odpowiadającej ilości warrantów objętych przez każdą z wyżej wymienionych osób zarządzających; objęcie i zapisanie akcji serii N na rachunkach papierów wartościowych osób zarządzających nastąpiło w dniu 01.06.2016 r.

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

.Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2016 rok	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 920 667	8 065 000	7 850 000

## 2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia 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. z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U z 2016 poz. 1047, 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 2017 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 2017 roku i na dzień 31 marca 2017 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku i na dzień 31 marca 2016 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 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 2017 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 2017 roku do 31 marca 2017 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 2017 roku Grupa kapitałowa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, natomiast w związku z tym, że Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 skutki wyceny programów lojalnościowych funkcjonującego w Spółkach Grupy przekształcano retrospektywnie dane dotyczące wcześniejszych okresów.

Powyższa korekta miała wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego tj. za I kwartał 2016 roku. W wyniku korekty uległa zwiększeniu suma bilansowa o kwotę 1.205 tys. zł. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 5.139 tys. złotych, na wartość zobowiązań, które zwiększono o kwotę 6.344 tys. złotych oraz na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które zwiększono o kwotę 1.205 tys. złotych.

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), obowiązującymi na dzień bilansowy niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Zmiany do standardów jakie zostały już opublikowane, 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:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

Powyższe standardy, interpretacje 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**

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), które według stanu na dzień 31 marca 2017 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską (KE) do stosowania i w związku z tym nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu:

- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone” (proces zatwierdzania standardu przez UE został wstrzymany do czasu zakończenia prac nad jego całościowym kształtem),
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie, odroczone do czasu zakończenia prac nad jego całościowym kształtem),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017 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 w dniu 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Usprawnienia MSSF 2014-2016 „Usunięcie zwolnień w MSSF 1 i ujawnień w zakresie MSSF 12” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” doprecyzowanie zapisów standardu opublikowanego 12 kwietnia 2016 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF „Transakcje w walutach obcych” zaliczki (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „nieruchomości inwestycyjne” doprecyzowanie transferów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).



Według szacunków Grupy, z ww. standardów istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy może mieć MSSF 16 Leasing. W ramach działalności Grupa wynajmuje lokale, w których prowadzi sprzedaż własnych towarów. Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16 Grupa będzie musiała rozpoznać aktywa oraz zobowiązania z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Po zastosowaniu MSSF 16 Grupa spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. Wartość minimalnych przyszłych opłat stanowi przybliżony szacunek o ile zwiększyłyby się zobowiązania gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Grupa nie dokonała szczegółowej oceny lub symulacji na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

Pozostałe ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na 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 zakumulowane 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 trwałe	20,0% - 5,0 lat

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

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

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

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

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

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

### 3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9 Udziały i akcje

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

### 3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

tości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową 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 zwyyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

## **3.17 Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki 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 osiąganie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

### 3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

### 3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

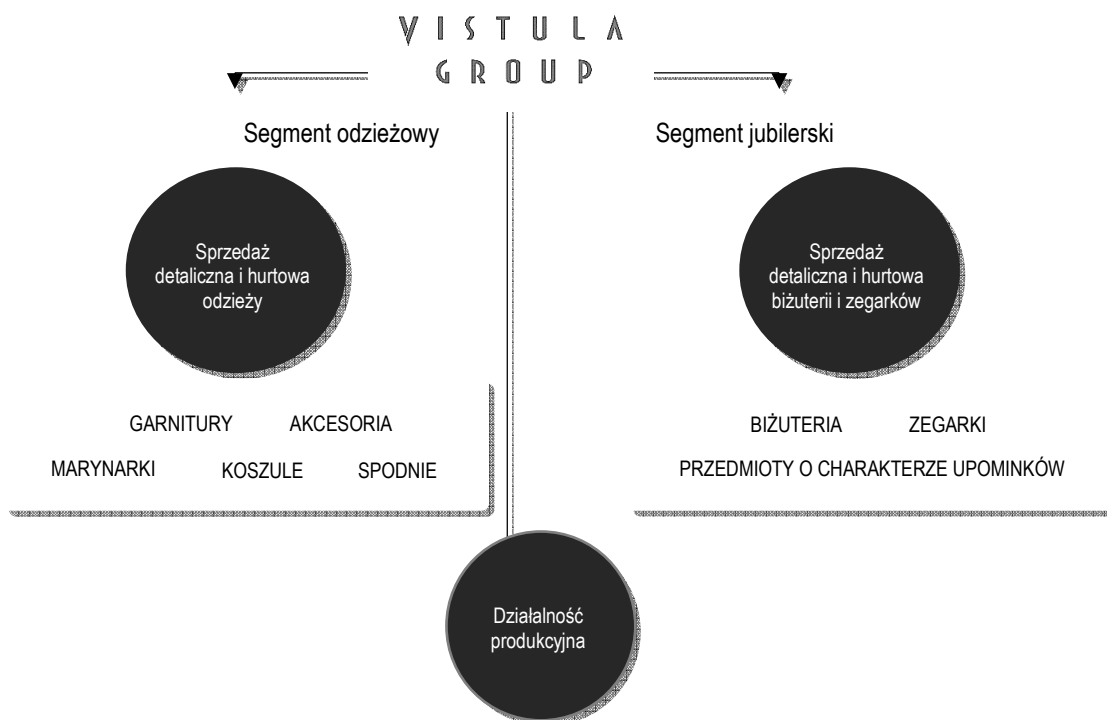
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest rozwinięciem modelu 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:**

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



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



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



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

**Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**

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



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

**Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**

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

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

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

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

**Marki własne w segmencie jubilerskim:**

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 biżu-

terię 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, BREITLING, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, ALPINA, LONGINES, ORIS, ETERNA, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN 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 Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

### 3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2017 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2198 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2891 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.17 – 4,3308 zł/EUR, 28.02.17 – 4,3166 zł/EUR, 31.03.17 – 4,2198 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:   | - 21 tys. zł  |
| b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:   | + 109 tys. zł |
| c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę: | - 950 tys. zł |

- |   |                 |
|---|-----------------|
| d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę: | + 59 tys. zł    |
| e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę:         | -15 tys. zł     |
| f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę:  | - 1 652 tys. zł |

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

W okresie I kwartału 2017 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

## 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

## 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

## 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.03.2017 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta 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 pełni 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) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 36.000.000,00 PLN zawarta 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) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 9.500.000,00 PLN zawarta 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.
- d) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

## 10. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD. Na 31.03.2017 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 7.645 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 30.835 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dominująca dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 655 tys. PLN została odniesiona w koszty finansowe.

Na dzień bilansowy wartość godziwa instrumentów pochodnych walutowych typu forward na zakup waluty posiadanych przez Spółkę dominującą wynosiła 30.180 tys. PLN.

Wycena instrumentów pochodnych zalicza się do hierarchii poziomu drugiego, czyli wycena jest oparta o rynkowe założenia.

## 11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczną – 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 sprawozdania finansowego, może być niewłaściwa.

lidowanego raportu Grupy za okres I kwartału 2017 roku okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Istnieje między innymi 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 nieprzebieżania 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 wpływać 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 roku 2016 działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiągniętej 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 uchronić 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 osiągane 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 czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Grupa kupuje także szereg usług typowych (np.: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.).

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

#### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.03.2017 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 141564 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 pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 58,17% 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. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.

#### Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.



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

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

W I kwartale 2017 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 2017 roku:

### 1) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji - przekroczenie progu 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

W dniu 18.01.2017 roku w raporcie bieżącym nr 4/2017 Spółka poinformowała, iż w dniu 18 stycznia 2017 r. COLIAN HOLDING S.A. z siedzibą w Opatówku przy ul. Zdrojowej 1 (dalej: "Colian Holding"), działając na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), poinformowała Spółkę, że w wyniku nabycia w dniu 16.01.2017 r. 160.000 akcji Spółki, udział Colian Holding w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 5%.

Przed w/w zdarzeniem Colian Holding posiadał łącznie 8.733.619 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 4,93% kapitału zakładowego Spółki i dawało 8.733.619 głosów oraz stanowiło 4.93% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po w/w zdarzeniu Colian Holding posiada łącznie 8.893.619 sztuk akcji Spółki, co stanowi 5,02% kapitału zakładowego Spółki i daje 8.893.619 głosów oraz stanowi 5,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Colian Holding poinformowała, że nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 b ust. 1 Ustawy.

### 2) Informacja w sprawie zmiany stanu posiadania akcji Spółki

W dniu 03.02.2017 roku w raporcie bieżącym nr 6/2017 Spółka poinformowała, iż Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki ("Zawiadamiający") działając na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w wyniku ustania stosunku zależności pomiędzy Zawiadamiającym a spółką Alma Market S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Krakowie („Alma”), na skutek rezygnacji z Rady Nadzorczej Alma w dniu 1 lutego 2017 r. większości członków Rady Nadzorczej Alma powiązanych z Zawiadamiającym, zmniejszeniu uległo dotychczasowe łączne zaangażowanie w Spółce.

Przed zdarzeniem:

Liczba posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, Alma Market S.A.: 6.750.000, łącznie: 20.115.000

Udział procentowy w kapitale zakładowym: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, Alma Market S.A.: 3,81%, łącznie: 11,35%

Liczba głosów z posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, Alma Market S.A.: 6.750.000, łącznie: 20.115.000

Udział procentowy w liczbie głosów na WZA: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, Alma Market S.A.: 3,81%, łącznie: 11,35%

Po zdarzeniu:

Liczba posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 13.365.000

Udział procentowy w kapitale zakładowym: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, łącznie Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 7,54%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 13.365.000



Udział procentowy w liczbie głosów na WZA: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, Łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 7,54%

### 3) Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A.

W dniu 30.03.2017 roku w raporcie bieżącym nr 11/2017 Spółka poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A. na dzień 27.04.2017 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków). W piśmie z dnia 5 kwietnia 2017 roku Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w Warszawie działając na podstawie art. 401 § 1 kodeksu spółek handlowych w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" jako akcjonariusza Spółki reprezentującego co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki, złożył w Spółce żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 kwietnia 2017 r. ("Walne Zgromadzenie") po punkcie "Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2016." nowego punktu porządku obrad w brzmieniu "Zmiany w składzie Rady Nadzorczej". Wraz z wyżej opisanym żądaniem Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. przedstawił odpowiednie projekty uchwał Walnego Zgromadzenia dotyczące proponowanego punktu porządku obrad. W związku z opisanym powyżej żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki w raporcie bieżącym nr 14/2017 ogłosił zmianę w porządku obrad Walnego Zgromadzenia wprowadzoną na żądanie akcjonariusza Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień".

## 14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

### 1) Rejestracja akcji serii N Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., wprowadzenie akcji serii N do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW oraz zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki

W dniu 10.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 17/2017 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 10 kwietnia 2017 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016. Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem "PLVSTLA00011". Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki \_oraz spółek z jej grupy kapitałowej ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 10 kwietnia 2017 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.040.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 10 kwietnia 2017 roku. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 37.665.932,80 zł podzielonego na 177.174.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 177.174.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

## **2) Powołanie Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji**

W dniu 11.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 18/2017 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbyłym w dniu 11 kwietnia 2017 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016. Zgodnie z treścią podjętych jednomyślnie uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji powołani zostali dotychczasowi jego członkowie w osobach: Pan Grzegorz Pilch na stanowisko Prezesa Zarządu; Pan Mateusz Żmijewski na stanowisko Wiceprezesa Zarządu; Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

## **3) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 20.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 22/2017 Spółka poinformowała, że Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: "Fundusz") , działając zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 11 kwietnia 2017 roku, Fundusz zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 19.714.113 akcji Spółki, co stanowiło 11,00 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 19.714.113 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 11,00 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji w dniu 11 kwietnia 2017 roku Fundusz posiadał 17.764.113 akcji Spółki, co stanowiło 9,91 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 17.764.113 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,91 % ogólnej liczby głosów.

## **4) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej obecnej kadencji**

W dniu 27.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 27/2017 Spółka poinformowała, o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 27 kwietnia 2017 roku, w tym uchwał wymaganych na podstawie art. 393 pkt.1 i art. 395 § 2 pkt 1 i pkt 2 oraz art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz uchwał dotyczących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji w związku z którymi: (i) ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołani zostali: Pan Łukasz Magiera oraz Pan Michał Mierzejewski, (ii) do składu Rady Nadzorczej Spółki powołane zostały: Pani Beata Pawłowska-Czerwińska oraz Pani Grażyna Sudzińska-Amroziowicz.

## **5) Rozpoczęcie rozmów dotyczących możliwości połączenia spółki Vistula Group S.A. ze spółką Bytom S.A.**

W dniu 08.05.2017 roku w raporcie bieżącym nr 30/2017 Spółka odtajniła opóźnioną informację o rozpoczęciu w dniu 18 kwietnia 2017 r. rozmów dotyczących możliwości połączenia ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Rozpoczęcie opisanych rozmów z Bytom S.A. nie oznacza, że zostaną podjęte dalsze czynności związane z przygotowaniem połączenia ani że połączenie zostanie zrealizowane. Jednocześnie organy Spółki na dzień przekazania raportu bieżącego nr 30/2017, nie podjęły jeszcze wiążących decyzji w zakresie realizacji dalszych czynności dotyczących potencjalnego połączenia. O ewentualnym podpisaniu dalszych dokumentów związanych z procesem połączenia Spółka będzie informować w odrębnych raportach.



## KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU

### 1. Wyniki finansowe za I kwartał 2017 roku

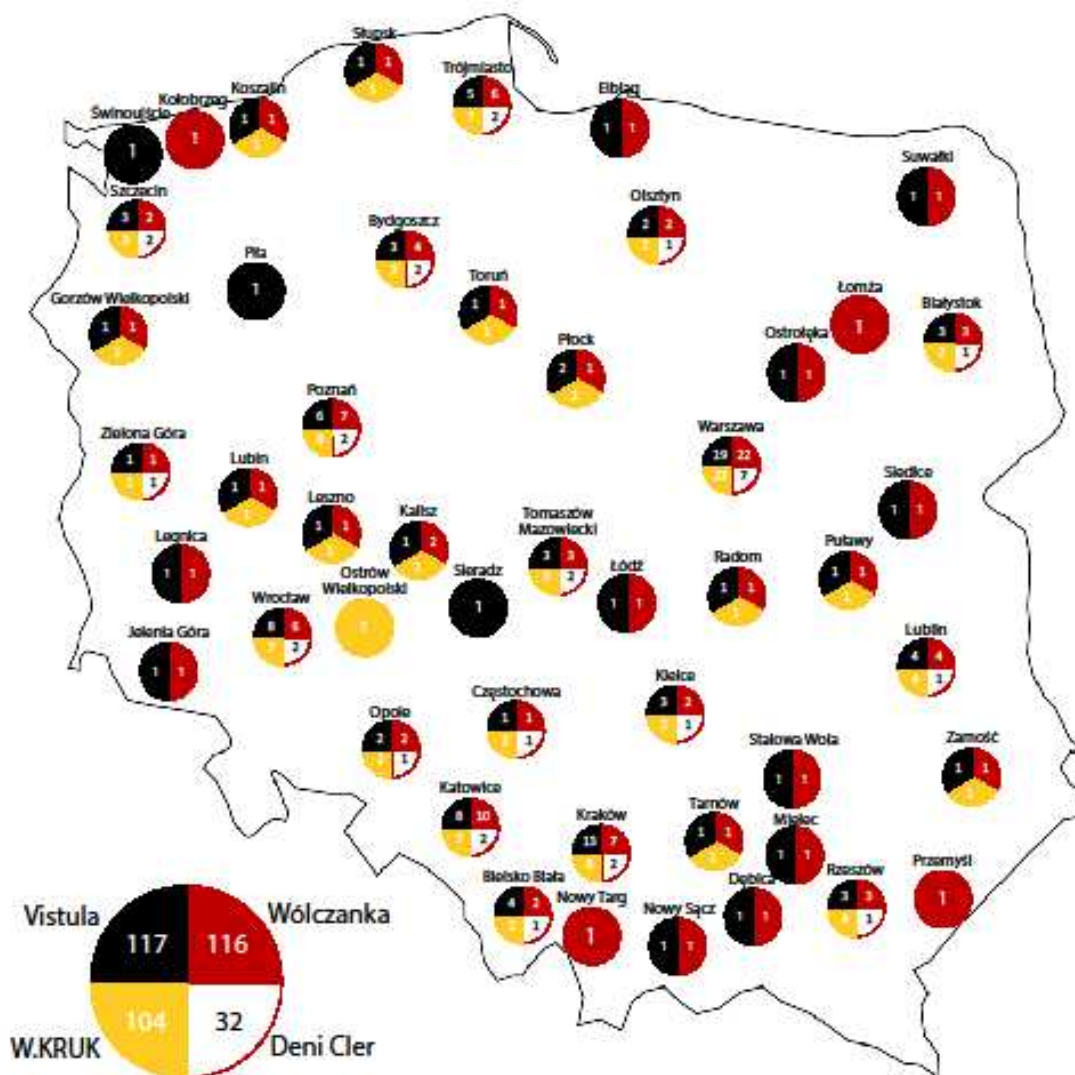
Na koniec I kwartału 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2016 powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do ok. 30,5 tys. m<sup>2</sup>. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 11% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 7%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m <sup>2</sup>	
	31.03.2017	31.03.2016
Segment odzieżowy	22,5	20,2
Segment jubilerski	8,0	7,5
<b>Ogółem detal</b>	<b>30,5</b>	<b>27,7</b>

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec I kwartału 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 369 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka i Deni Cler. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I kwartału 2017 roku według poszczególnych marek.



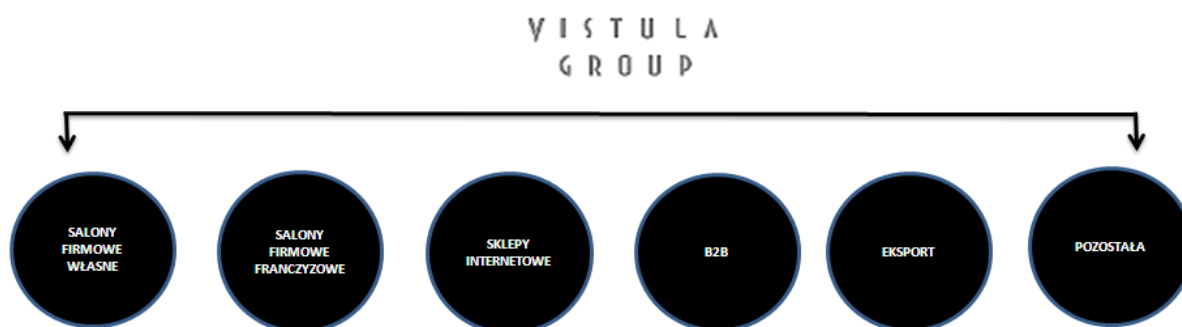
### Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	w tys. zł.	
	Q1'2017	Q1'2016
Przychody ze sprzedaży	136 164	119 489
EBIT	978	1 852
EBIT D/A	4 788	5 255



## Przychody ze sprzedaży

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



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2017 roku wyniosły 136,2 mln PLN i były o 16,7 mln PLN (14%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

## SEGMENT ODZIEŻOWY



Segment Odzieżowy	w tys. zł	
	Q1'2017	Q1'2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>84 399</b>	<b>70 672</b>
Koszt własny sprzedaży	43 121	34 681
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 278	35 991
Pozostałe przychody operacyjne	208	219
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	41
Koszty sprzedaży	33 074	29 016
Koszty ogólnego zarządu	9 051	7 990
Pozostałe koszty operacyjne	457	304
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 127	- 1 059
Przychody finansowe	352	53
Koszty finansowe	1 587	1 325
Zysk (strata) brutto	- 2 362	- 2 331
Podatek dochodowy	- 26	- 308
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 2 336</b>	<b>- 2 023</b>

### Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I kwartale 2017 roku wyniosły 84,4 mln PLN i były o 13,7 mln PLN (tj. o 19,4%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres I kwartału 2016 roku.

Segment odzieżowy	w mln zł.	
	Q1'2017	Q1'2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>84,4</b>	<b>70,7</b>
Sprzedaż detaliczna	78,0	64,6
Przerób uszlachetniający	4,1	3,7
B2B	2,3	2,4

Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

- Vistula - wzrost o 8,8 mln PLN (+ 22%)
- Wólczanka - wzrost o 5,2 mln PLN (+35%)
- Deni Cler Milano - spadek o 0,6 mln PLN (-5%)

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



DENI CLER  
MILANO

### **Wzrost sprzedaży przerobu uszlachetniającego**

W I kwartale 2017 roku nastąpił wzrost sprzedaży usług przerobu uszlachetniającego (+0,4 mln PLN) w porównaniu do I kwartału 2016 roku. 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 2017 roku wyniosła 41,3 mln PLN i była o 14,7% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto zmniejszyła się o 2 p.p. do poziomu 48,9% w stosunku do w I kwartale 2016 roku.

- Vistula – spadek marży o 0,7p.p. z uwagi na deprecjację PLN oraz presję konkurencyjną
- Wólczanka – spadek marży o 7,1p.p. związany z mocniejszą polityką rabatową, wzrostem kosztów zakupu tkanin po deprecjacji PLN, a także wzrostem udziału sprzedaży internetowej
- Deni Cler Milano – spadek marży o 4,3p.p. wynikający z wyższego udziału wyprzedaży oraz wzrostu udziału sprzedaży internetowej





### **Koszty sprzedaży**

Koszty sprzedaży w I kwartale 2017 roku wyniosły 33,1 mln PLN i były wyższe o 4,1 mln PLN (+14%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I kwartale 2017 roku wyniósł 39,2% w stosunku do 41,1% w I kwartale roku 2016. Zmniejszenie wskaźnika kosztów sprzedaży do przychodów oznacza, iż koszty sprzedaży w I kwartale 2017 rosły wolniej (+14%) niż sprzedaż (+19%)

### **Koszty ogólnego zarządu**

Koszty ogólnego zarządu w okresie I kwartału 2017 roku wyniosły 9,1 mln PLN w stosunku do 8,0 mln PLN w I kwartale 2016 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 10,7 % w stosunku do 11,3% w analogicznym okresie 2016 roku.

### **Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym**

Pomimo niższej dynamiki wzrostu kosztów sprzedaży (+14%) oraz kosztów ogólnego zarządu (+ 13,3%) w stosunku do dynamiki wzrostu marży brutto (+14,7%) segment odzieżowy osiągnął niższy o 0,1 mln PLN wynik operacyjny w I kwartale 2017 roku. Na wartość wyniku operacyjnego wpływ miał wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 0,2 mln PLN w stosunku do I kwartału 2016 roku.

### **Przychody i koszty finansowe**

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -1,2 mln PLN w I kwartale 2017 roku w stosunku do -1,3 mln PLN w I kwartale 2016 roku.

### **Wynik netto w segmencie odzieżowym**

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego uzyskała 2,3 mln PLN straty netto w I kwartale 2017 roku w stosunku do 2,0 mln PLN straty netto w I kwartale 2016 roku.



**SEGMENT JUBILERSKI**

W.KRUK  
1 8 4 0

Segment Jubilerski	w tys. zł	
	Q1'2017	Q1'2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>51 765</b>	<b>48 817</b>
Koszt własny sprzedaży	25 030	23 863
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 735	24 954
Pozostałe przychody operacyjne	59	196
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	10
Koszty sprzedaży	18 646	16 815
Koszty ogólnego zarządu	5 914	5 344
Pozostałe koszty operacyjne	129	90
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 105	2 911
Przychody finansowe	740	109
Koszty finansowe	836	785
Zysk (strata) brutto	2 009	2 235
Podatek dochodowy	450	341
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>1 559</b>	<b>1 894</b>

## Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w okresie I kwartału 2017 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 51,8 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w I kwartale 2016 roku o 2,9 mln PLN (6,0%). Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty dzięki zwiększeniu powierzchni sprzedaży.

## Marża brutto

Marża brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I kwartale 2017 roku wyniosła 26,7 mln PLN i była o 7,1% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 0,5 p.p. i wyniosła 51,6% w I kwartale 2017 roku w stosunku do 51,1 % w I kwartale 2016 roku.

## Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z 34,4% w I kwartale 2016 roku do poziomu 36,0% w I kwartale 2017 roku. W największym stopniu wzrost kosztów sprzedaży spowodowany był przez wyższą dynamikę wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz kosztów najmu powierzchni handlowej. Koszty najmu powierzchni handlowej oraz wynagrodzeń wzrosły o 10% w stosunku do I kwartału 2016 roku.

## Koszty ogólnego Zarządu

W I kwartale 2017 koszty ogólnego Zarządu były wyższe o 0,6 mln PLN (+11%) w stosunku do I kwartału 2016 roku.

## Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Vistula Group w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała zmniejszenie zysku z działalności operacyjnej w I kwartale 2017 roku o 0,8 mln PLN (-28%) w porównaniu do I kwartału 2016 roku. Zmniejszenie zysku operacyjnego związane jest wyższą dynamiką wzrostu kosztów sprzedaży (+10,9%) i kosztów ogólnego zarządu (+10,7%) w stosunku do dynamiki wzrostu marży brutto (+7,1%). Dobry marzec nie pozwolił zniwelować brakującej sprzedaży z pierwszych dwóch miesięcy 2017 roku, co przy rosnących kosztach sprzedaży (wzrost sieci) przełożyło się na niższy wynik operacyjny.

## Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -0,1 mln PLN w I kwartale 2017 roku w stosunku do -0,7 mln PLN w I kwartale roku 2016.

## Zysk netto w segmencie jubilerskim

Wynik netto segmentu jubilerskiego w I kwartale 2017 roku wyniósł 1,6 mln PLN w stosunku do 1,9 mln PLN w I kwartale 2016 roku.

## Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	31.03.2017		31.03.2016	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>427 793</b>	<b>55,3%</b>	<b>424 436</b>	<b>61,4%</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	<i>357 601</i>	<i>46,2%</i>	<i>357 659</i>	<i>51,8%</i>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>60 590</i>	<i>7,8%</i>	<i>55 818</i>	<i>8,1%</i>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>346 160</b>	<b>44,7%</b>	<b>266 586</b>	<b>38,6%</b>

Zapasy	285 440	36,9%	242 736	35,1%
Należności	21 617	2,8%	15 648	2,3%
Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)	36 689	4,7%	5 394	0,8%
<b>Aktywa razem</b>	<b>773 953</b>		<b>691 022</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>493 758</b>	63,8%	<b>453 558</b>	65,6%
Kapitał podstawowy	37 666	4,9%	37 175	5,4%
Wynik finansowy roku bieżącego	-777	-0,1%	-129	0,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>94 007</b>	12,1%	<b>99 226</b>	14,4%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	90 711	11,7%	96 085	13,9%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>186 188</b>	24,1%	<b>138 238</b>	20,0%
z tytułu dostaw i usług	127 585	16,5%	94 181	13,6%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	50 853	6,6%	36 791	5,3%
<b>Pasywa razem</b>	<b>773 953</b>		<b>691 022</b>	

## Aktywa

W I kwartale 2017 roku nastąpił wzrost aktywów w Vistula Group SA o ok. 12,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Największy wzrost aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych.

### Wzrost zapasów o 18%

Czynnikami 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 20 mln PLN (+17%) zaś w segmencie jubilerskim o 22,6 mln PLN (+ 18%).

### Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 9%

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 4,8 mln PLN w I kwartale 2017 roku wynika z inwestycji realizowanych w nowych salonach segmentu odzieżowego oraz jubilerskiego.

### Transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe o wartości 30,2 mln PLN

Spółka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka dominująca posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD i w przeliczeniu pod kursie zamknięcia transakcji wynoszą 30,2 mln PLN na dzień 31.03.2017r. W/w transakcje zaksięgowane są w pozycji inwestycje krótkoterminowe po stronie aktywów oraz w pozycji zobowiązań krótkoterminowych po stronie pasywów. Szczegółowe informacje na temat transakcji zabezpieczających znajdują się w pkt.10 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

## Pasywa

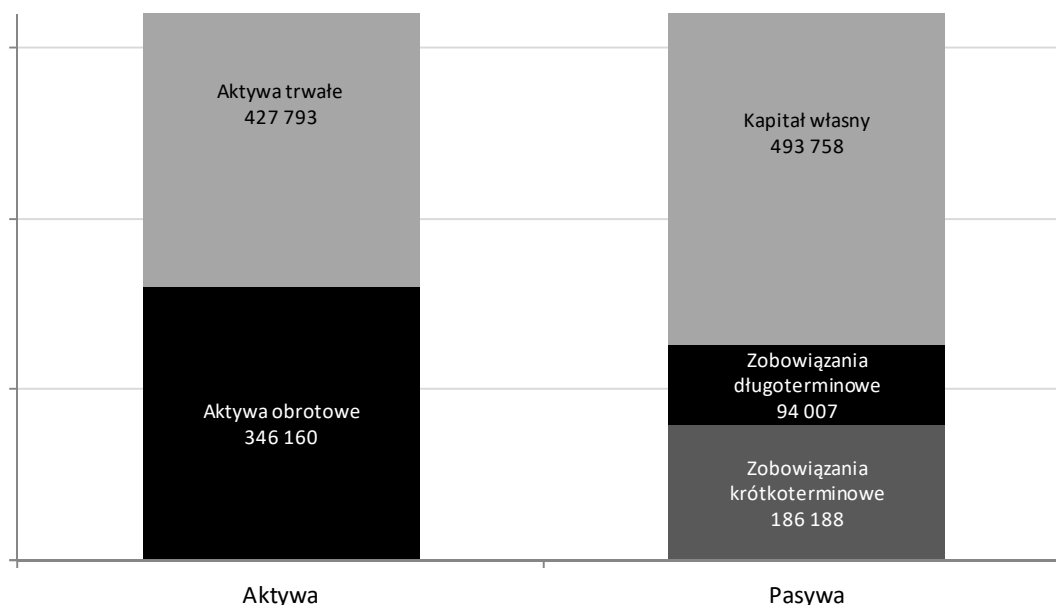
Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych (uwzględniające ich krótkoterminową część) na koniec I kwartału 2017 roku wyniosło 103,6 mln PLN w stosunku do 105,9 mln PLN w I kwartale 2016 roku co oznacza zmniejszenie o 2,3 mln PLN zadłużenia długoterminowego.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych zmniejszył się o 10% osiągając wartość 21,0% na koniec I kwartału 2017 roku.

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	31.03.2017	31.03.2016
Kapitał własny	493 758	453 558
Zadłużenie długoterminowe	103 632	105 881
Kredyty i pożyczki długoterminowe	90 711	96 085
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	12 921	9 797
<b>Zadłużenie dług./ kapitał własny</b>	<b>21,0%</b>	<b>23,3%</b>

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

**Analiza bilansu na koniec 1Q 2017**



## 2. Planowane działania rozwojowe

W nawiązaniu do informacji przekazanych do wiadomości publicznej w raporcie rocznym za rok 2016, podtrzymujemy, iż w 2017 roku Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. będzie dążyć do uzyskania istotnego wzrostu skonsolidowanego zysku netto oraz generowanej EBITDA w wysokości zbliżonej do bieżącego konsensusu rynkowego, który przekracza cele wyznaczone przez aktualny program motywacyjny, zakładający osiągnięcie w 2017 roku skonsolidowanego zysku netto w kwocie co najmniej 33 mln zł oraz przynajmniej 60 mln zł skonsolidowanej EBITDA. Dzięki stałemu doskonaleniu oferty produktowej naszych marek w zakresie wzornictwa, jakości oraz różnorodności asortymentowej, a także dzięki dalszemu wzrostowi efektywności przychodów z m2, oczekujemy utrzymania w Grupie Kapitałowej dwucyfrowej dynamiki przychodów ze sprzedaży, powyżej tempa przyrostu sieci detalicznej. Dążąc do zapewnienia wysokiego poziomu oferty naszych marek oraz jakości obsługi klienta, będziemy równocześnie starać się utrzymywać dyscyplinę w obszarze kosztów operacyjnych, aby w roku bieżącym obronić poziom marży brutto na sprzedaży tak, by nie spadła o więcej niż 1 – 1,5 p.p. w stosunku do roku 2016.

W odniesieniu do stacjonarnej sieci dystrybucji detalicznej zamierzamy osiągnąć w bieżącym roku poziom łącznie 416 salonów wszystkich marek odzieżowych oraz segmentu jubilerskiego. W ramach planów inwestycyjnych na rok 2017 planowane jest uruchomienie 50 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni około 2900 m2 netto, co zapewni wzrost powierzchni sprzedaży Spółki o ok. 9%.

W okresie I kwartału 2017 r. w ramach Grupy Kapitałowej w segmencie odzieżowym otwarto 5 salonów franczyzowych o łącznej powierzchni 370 m2. W segmencie jubilerskim w okresie I kwartału W 2017 r. otwarto 2 salony własne o łącznej powierzchni 114 m2. Jednocześnie, w ramach optymalizacji powierzchni marki, dwa salony zostały zamknięte. W okresie drugiego kwartału 2017 w segmencie odzieżowym planowane jest uruchomienie 4 salonów własnych i 6 salonów franczyzowych o łącznej powierzchni 863 m2. W ramach segmentu jubilerskiego w drugim kwartale 2017 r. planowane jest uruchomienie 2 salonów własnych o łącznej powierzchni 112 m2.

W roku bieżącym, począwszy od drugiego półrocza, planujemy rozpoczęcie realizacji projektu franczyzowego w segmencie jubilerskim, który będzie funkcjonował na podobnych zasadach jak w markach odzieżowych. Plany na rok bieżący zakładają otwarcie do końca 2017 roku pięciu salonów franczyzowych marki W.KRUK. Łączne nakłady finansowe w roku 2017 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej Grupy Kapitałowej oraz inwestycje odtworzeniowe w najważniejszych lokalizacjach wyniosą około 15 mln zł.

Wzrost sprzedaży kanału online i franczyzy jako nowych kanałów dystrybucyjnych w segmencie odzieżowym i jubilerskim, jest naszym priorytetem w przyjętej strategii zrównoważonego rozwoju. W I kwartale 2017 roku nastąpiło wdrożenie nowego silnika sklepów internetowych i obecnie odbywa się jego optymalizacja. Naszym celem jest lepsze wykorzystanie rosnącego potencjału rynku online poprzez przyspieszenie realizacji zamówień i zwrotów, skrócenie ścieżki zakupowej i procesu płatności w koszyku, zwiększenie dostępności oferty asortymentowej oraz poprawa sposobów jej prezentacji. Na tej podstawie zakładamy utrzymanie w 2017 roku około 50% dynamiki wzrostu sprzedaży internetowej i zapewnienie jej rosnącego udziału w przychodach Grupy.

W bieżącym roku strategia komunikacji marketingowej wszystkich głównych marek Grupy Kapitałowej będzie uwzględniać specjalne akcje dla lojalnych klientów, aktywności PR, reklamę prasową oraz internetową oraz akcje promocyjne w mediach społecznościowych, a także aktywność na terenie centrów handlowych. Marka Vistula będzie kontynuować współpracę z Robertem Lewandowskim. Od sierpnia bieżącego roku limitowane kolekcje sygnowane nazwiskiem piłkarza będą stale obecne w salonach marki Vistula i jej sklepie internetowym. Liczymy, iż sukces pierwszej kolekcji stworzonej w ubiegłym roku z udziałem Roberta Lewandowskiego zostanie powtórzony przy korzystnych dla obu stron parametrach finansowych. W stosunku do roku ubiegłego nie przewidujemy prowadzenia dużych kampanii reklamowych w przekonaniu, iż poniesione w poprzednich latach nakłady marketingowe działają w dłuższym okresie. Planowane na rok bieżący łączne nakłady marketingowe nie przekroczą kwoty 15 mln zł.

Nadrzędnym i niezmiennym celem strategii Grupy Kapitałowej jest dalszy organiczny rozwój oraz optymalizacja efektywności posiadanego portfolio marek. Priorytetem Zarządu Vistula Group S.A. przy ocenie ewentualnych projektów inwestycyjnych obejmujących rozpoznawalne marki o uznanej pozycji rynkowej, będzie możliwość wygenerowania synergii przychodowych oraz kosztowych, służących do wykreowania długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy Vistula Group S.A. Rozpoczęte w kwietniu 2017 roku rozmowy dotyczące połączenia

Vistula Group S.A. ze spółką Bytom S.A., działającą w tym samym segmencie rynku, na którym pozycjonowane są marki Vistula i Wólczanka, stanowią ważny krok na drodze realizacji tych zamierzeń. Na obecnym wstępnym etapie nie można jednak przesądzać, że zostaną podjęte dalsze czynności związane z przygotowaniem połączenia, ani że połączenie zostanie faktycznie zrealizowane.

### 3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2017 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 2017 roku*

# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 marca 2017 roku

	w tys. zł.			
	stan na 17-03-31/ koniec kwartału 2017	stan na 16-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2016	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>416 336</b>	<b>416 871</b>	<b>419 165</b>	<b>419 585</b>
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	33 983	34 012	34 092	34 160
Rzeczowe aktywa trwałe	24 743	25 408	24 817	25 322
Nieruchomości inwestycyjne	7 507	7 550	7 677	7 720
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Należności długoterminowe	224	111	3 759	4 089
Udzielone pożyczki długoterminowe	46	50	61	65
Udziały i akcje	283 385	283 333	282 051	281 946
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 739	5 694	5 983	5 554
Pozostałe aktywa trwałe	8	12	24	28
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>173 480</b>	<b>146 194</b>	<b>119 468</b>	<b>117 182</b>
Zapasy	118 040	113 962	99 115	95 502
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 661	18 116	13 660	13 799
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	15	1 761	2 250	2 850
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 904	11 529	2 713	4 237
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	30 180	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 680	826	1 730	794
<b>Aktywa razem</b>	<b>589 816</b>	<b>563 065</b>	<b>538 633</b>	<b>536 767</b>
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>461 873</b>	<b>463 267</b>	<b>438 993</b>	<b>440 884</b>
Kapitał podstawowy	37 666	37 666	37 175	37 175
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	393 551	393 551	376 249	376 249
Pozostałe kapitały	16 078	15 930	14 832	14 536
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	16 120	- 455	12 924	- 334
Wynik finansowy	- 1 542	16 575	- 2 187	13 258

<b>Kapitał własny razem</b>	<b>461 873</b>	<b>463 267</b>	<b>438 993</b>	<b>440 884</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:</b>	<b>35 243</b>	<b>36 731</b>	<b>39 355</b>	<b>40 217</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	8	12	24	28
Zobowiązania z tytułu leasingu	916	1 000	1 096	954
Kredyty i pożyczki długoterminowe	34 319	35 719	38 235	39 235
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	554	570	591	569
Rezerwy długoterminowe	234	234	210	210
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>36 031</b>	<b>37 535</b>	<b>40 156</b>	<b>40 996</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>86 963</b>	<b>56 042</b>	<b>54 911</b>	<b>50 688</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	330	349	351	298
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	68 412	48 416	40 844	46 472
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11 794	-	9 798	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 427	7 277	3 918	3 918
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 949	6 221	4 573	4 199
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>91 912</b>	<b>62 263</b>	<b>59 484</b>	<b>54 887</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>127 943</b>	<b>99 798</b>	<b>99 640</b>	<b>95 883</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>589 816</b>	<b>563 065</b>	<b>538 633</b>	<b>536 767</b>
Wartość księgowa	461 873	463 267	438 993	440 884
Liczba akcji	177 174 964	177 174 964	174 720 991	174 720 991
Wartość księgowa na jedną akcję	2,61	2,61	2,51	2,52
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,55	2,56	2,42	2,43

## POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 31 marca 2017 roku

	w tys. zł.			
	stan na 17-03-31/ koniec kwartału 2017	stan na 16-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2016	stan na 16-03-31/ koniec kwartału 2016	stan na 15-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2015
Inne (z tytułu)	<b>18 638</b>	<b>21 454</b>	<b>18 200</b>	<b>18 948</b>
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	12 729	13 148	12 874	13 527
- otwarte akredytywy	5 909	8 306	5 326	5 421
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>18 638</b>	<b>21 454</b>	<b>18 200</b>	<b>18 948</b>



## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

#### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Przychody ze sprzedaży	72 946	58 332
Koszt własny sprzedaży	36 126	27 660
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	36 820	30 672
Pozostałe przychody operacyjne	180	201
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	17
Koszty sprzedaży	28 538	24 612
Koszty ogólnego zarządu	8 525	7 500
Pozostałe koszty operacyjne	383	249
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 450	- 1 471
Przychody finansowe	249	65
Koszty finansowe	1 401	1 189
Zysk (strata) brutto	- 1 602	- 2 595
Podatek dochodowy	- 60	- 408
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>- 1 542</b>	<b>- 2 187</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>		
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>- 1 542</b>	<b>- 2 187</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	177 174 964	174 720 991
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	181 194 964
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:		
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	- 0,01	- 0,01
- rozwodniony	- 0,01	- 0,01

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>- 1 542</b>	<b>- 2 187</b>
Inne całkowite dochody, w tym	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-
<b>Całkowity dochód</b>	<b>- 1 542</b>	<b>- 2 187</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	37 175	376 249	14 536	12 924	440 884
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					
<b>Saldo na 31.03.2016</b>	37 175	376 249	14 832	10 737	438 993
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	37 175	376 249	14 536	12 924	440 884
Zmiany w kapitale własnym w 2016 roku					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		13 379		- 13 379	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				16 575	16 575
Wycena programu opcyjnego			1 394		1 394
Emisja akcji	491	3 923			4 414
Wyemitowane opcje na akcje					-
Inne					
<b>Saldo na 31.12.2016</b>	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
<b>Saldo na 01.01.2017</b>	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2017 roku:					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto					-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				- 1 542	- 1 542
Wycena programu opcyjnego			148		148
Emisja akcji					-
Wycena ZCP W.KRUK					
<b>Saldo na 31.03.2017</b>	37 666	393 551	16 078	14 578	461 873

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

### za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku

	w tys. zł	
	1 kwartał / 2017 okres od 17-01-01 do 17-03-31	1 kwartał / 2016 okres od 16-01-01 do 16-03-31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	- 1 542	- 2 187
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	1 856	1 781
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	4	- 17
Koszty z tytułu odsetek	617	504
Zmiana stanu rezerw	- 1 289	397
Zmiana stanu zapasów	- 4 078	- 3 613
Zmiana stanu należności	- 2 690	264
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 7 428	- 6 919
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	89	- 166
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 14 461	- 9 956
Podatek dochodowy zapłacony	- 3 156	- 291
Odsetki zapłacone	- 617	- 504
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 18 234</b>	<b>- 10 751</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	463	1
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 jednostek zależnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	18	604
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowych	4	4
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 28	- 11
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 601	- 682
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 1 144</b>	<b>- 84</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	11 795	9 798
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	1 300	600
Splaty kredytów i pożyczek	- 2 250	- 1 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 92	- 87
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>10 753</b>	<b>9 311</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		
	<b>- 8 625</b>	<b>- 1 524</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11 529</b>	<b>4 237</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	2
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2 904</b>	<b>2 713</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” składa się:

	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	148	296
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 4	- 356
- otrzymane odsetki	- 2	- 1
- wyceną bilansowa akcji Spółki W.KRUK	- 53	- 105
<b>Razem</b>	<b>89</b>	<b>- 166</b>

## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2017 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 2017 roku*