

V I S T U Ł A G R O U P

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2017 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



V I S T U Ł A

the men's world

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.pl



W.KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl

DENI CLER

MILANO

www.denicler.eu



Kraków, 15 listopada 2017 roku

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	2
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
<i>ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....</i>	<i>4</i>
<i>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>4</i>
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.....	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości.....	15
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:.....	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 powiązаныmi	26
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	27
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 III kwartale 2017 roku:.....	31
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	34
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2017.....	35
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2017 roku.....	35
2. Planowane działania rozwojowe.....	45
3. Prognozy finansowe.....	46
4. Oświadczenia Zarządu	46
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	47
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	47
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE	48
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
<i>ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i>	<i>49</i>
<i>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>49</i>
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	50
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU.....	53

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 września 2017 roku

	w tys. zł.				
	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017	stan na 16-12-31 / koniec poprzedniego roku 2016	stan na 16-09-30 / koniec kwartału 2016	stan na 16-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2016
Aktywa					
Aktywa trwałe	427 461	426 274	428 464	425 380	424 184
Wartość firmy	242 590	242 590	242 590	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	114 936	114 973	115 043	114 999	115 044
Rzeczowe aktywa trwałe	62 727	59 339	61 321	58 293	57 083
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	484	449	412	381	363
Udziały i akcje	31	35	35	35	35
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 815	8 007	8 173	8 188	8 172
Pozostałe aktywa trwałe	-	3	12	16	19
Aktywa obrotowe	362 027	335 582	323 044	295 407	282 698
Zapasy	324 325	292 543	283 995	265 205	245 396
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 525	32 311	20 964	22 414	26 578
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 291	8 552	16 808	5 798	8 169
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	65	428
Pozostałe aktywa obrotowe	1 886	2 176	1 277	1 925	2 127
Aktywa razem	789 488	761 856	751 508	720 787	706 882
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	518 393	511 961	494 387	474 788	470 500
Kapitał podstawowy	38 070	38 070	37 666	37 666	37 666
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	13 317	13 168	12 872	12 366	12 070
Zyski zatrzymane	447 484	447 484	408 661	408 661	408 681
Wynik finansowy roku bieżącego	19 522	13 239	35 188	16 095	12 083
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	518 393	511 961	494 387	474 788	470 500
Zobowiązania długoterminowe razem	90 924	90 779	93 847	98 450	97 604

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	111	114	123	127	130
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 754	1 805	1 812	1 670	1 739
Kredyty i pożyczki długoterminowe	89 059	88 860	91 912	96 653	95 735
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	804	897	820	868	1 024
Rezerwy długoterminowe	456	456	456	373	373
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	92 184	92 132	95 123	99 691	99 001
Zobowiązania krótkoterminowe razem	173 220	151 221	153 100	139 804	131 136
Zobowiązania z tytułu leasingu	536	537	508	476	475
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 902	103 831	121 171	87 758	100 533
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	12 071	12 071	13 771	12 900	12 297
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	58 711	34 782	17 650	38 670	17 831
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	5 691	6 542	8 898	6 504	6 245
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	178 911	157 763	161 998	146 308	137 381
Zobowiązania i rezerwy razem	271 095	249 895	257 121	245 999	236 382
Pasywa razem	789 488	761 856	751 508	720 787	706 882
Wartość księgowa	518 393	511 961	494 387	474 788	470 500
Liczba akcji	179 194 964	179 194 964	177 174 964	177 174 964	177 174 964
Wartość księgowa na jedną akcję	2,89	2,86	2,79	2,68	2,66
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,86	2,83	2,73	2,62	2,60

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 30 września 2017 roku

	w tys. zł.				
	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017	stan na 16-12-31 / koniec poprzedniego roku 2016	stan na 16-09-30 / koniec kwartału 2016	stan na 16-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2016
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	30 116	28 763	25 959	25 608	25 378
otwarte akredytywy	10 223	6 125	8 416	6 337	4 652
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	532	557	303	235	246
Pozycje pozabilansowe razem	40 871	35 445	34 678	32 180	30 276

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Przychody ze sprzedaży	157 350	465 437	136 647	410 420
Koszt własny sprzedaży	76 673	226 218	67 533	197 602
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	80 677	239 219	69 114	212 818
Pozostałe przychody operacyjne	228	923	310	2 005
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	28	-	-	8
Koszty sprzedaży	55 508	162 282	49 495	147 582
Koszty ogólnego zarządu	14 760	43 854	13 062	39 066
Pozostałe koszty operacyjne	1 014	2 599	311	2 105
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	4	20	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 651	31 403	6 536	26 078
Przychody finansowe	233	1 617	320	484
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	1 864	7 833	1 688	6 066
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	8 020	25 187	5 168	20 496
Podatek dochodowy	1 736	5 665	1 156	4 401
Zysk (strata) netto roku obrotowego	6 284	19 522	4 012	16 095
Przypisany do podmiotu dominującego	6 284	19 522	4 012	16 095
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	179 194 964	178 455 037	177 174 964	175 813 636
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	180 455 037	181 194 964	179 833 636
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,04	0,11	0,02	0,09
- rozwodniony	0,03	0,11	0,02	0,09

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 284	19 522	4 012	16 095
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	6 284	19 522	4 012	16 095

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
3 kwartał/2016 okres od 2016-07-01 do 2016-09-30						
Saldo na 01.07.2016	37 666	12 070	420 764	470 500	-	470 500
Korekta konsolidacyjna				-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			4 012	4 012		4 012
Wycena programu opcyjnego		296		296		296
Emisja akcji			- 20	- 20		- 20
Saldo na 30.09.2016	37 666	12 366	424 756	474 788	-	474 788
3 kwartały/2016 okres od 2016-01-01 do 2016-09-30						
Saldo na 01.01.2016	37 175	11 478	404 738	453 391	-	453 391
Korekta konsolidacyjna						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			16 095	16 095		16 095
Wycena programu opcyjnego		888		888		888
Emisja akcji	491		3 923	4 414		4 414
Saldo na 30.09.2016	37 666	12 366	424 756	474 788	-	474 788
Rok 2016 / okres od 2016-01-01 do 2016-12-31						
Saldo na 01.01.2016	37 175	11 478	404 738	453 391	-	453 391
Korekta konsolidacyjna						-
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
Saldo na 31.12.2016	37 666	12 872	443 849	494 387	-	494 387
3 kwartał/2017 okres od 2017-07-01 do 2017-09-30						
Saldo na 01.07.2017	38 070	13 168	460 723	511 961	-	511 961
Korekta konsolidacyjna		1	-1			-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			6 284	6 284		6 284
Wycena programu opcyjnego		148		148		148
Emisja akcji						
Saldo na 30.09.2017	38 070	13 317	467 006	518 393	-	518 393
3 kwartały/2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30						
Saldo na 01.01.2017	37 666	12 872	443 849	494 387	-	494 387
Korekta konsolidacyjna						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			19 522	19 522		19 522
Wycena programu opcyjnego		445		445		445
Emisja akcji	404		3 635	4 039		4 039
Saldo na 30.09.2017	38 070	13 317	467 006	518 393	-	518 393

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	6 283	19 522	4 012	16 095
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	3 787	11 366	3 529	10 370
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	- 28	4	20	- 8
Koszty z tytułu odsetek	1 066	3 997	1 290	3 805
Zmiana stanu rezerw	- 944	- 3 222	104	- 128
Zmiana stanu zapasów	- 31 783	- 40 331	- 19 809	- 24 618
Zmiana stanu należności	5 882	- 5 521	3 839	- 6 892
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 011	- 7 452	- 10 291	- 24 685
Inne korekty (odpis środków trwałych, otrzymane odsetki, umorzenie kredytów)	45	317	246	117
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 14 681	- 21 320	- 17 060	- 25 944
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 531	- 10 681	- 1 152	- 7 682
Odsetki zapłacone	- 1 066	- 3 997	- 1 290	- 3 805
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 18 278	- 35 998	- 19 502	- 37 431
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	1	3	1	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 jednostki zależnej	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	339	363	357	1 278

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 62	- 139	- 53	- 121
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 5 249	- 11 863	- 5 332	- 11 977
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 971	- 11 636	- 5 027	- 10 819
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	4 039	- 20	4 414
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	34 229	58 168	24 801	41 837
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 10 101	- 21 645	- 2 501	- 7 351
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 140	- 445	- 122	- 410
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	23 988	40 117	22 158	38 490
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	739	- 7 517	- 2 371	- 9 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 552	16 808	8 169	15 558
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	1	1	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 291	9 291	5 798	5 798

Na wartość wykazana w pozycji „inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	445	888
- środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 125	- 770
- otrzymane odsetki	- 3	- 1
Razem:	317	117

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Zarys historii korporacyjnej Spółki

1948

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

1991

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

1993

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

2001

Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.

2005

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

2006

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

2008

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

2015

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec III kwartału 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi 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.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 okresie 3 kwartałów 2017 roku.

- Zarząd Vistula Group S.A. uchwałą z dnia 16.08.2017 roku postanowił o wyśięgowaniu z ksiąg rachunkowych pod datą 31.08.2017 udziałów posiadanych przez Vistula Group S.A. w spółce Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z wykreśleniem tej spółki z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka Andre Renard Sp. z o.o. nie była obejmowana konsolidacją gdyż dane finansowe tej spółki nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Vistula Group.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2017 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 30 września 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2017 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. 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 |

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku w składzie Rady Nadzorczej 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.

W okresie od 30 września 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 15 listopada 2017 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

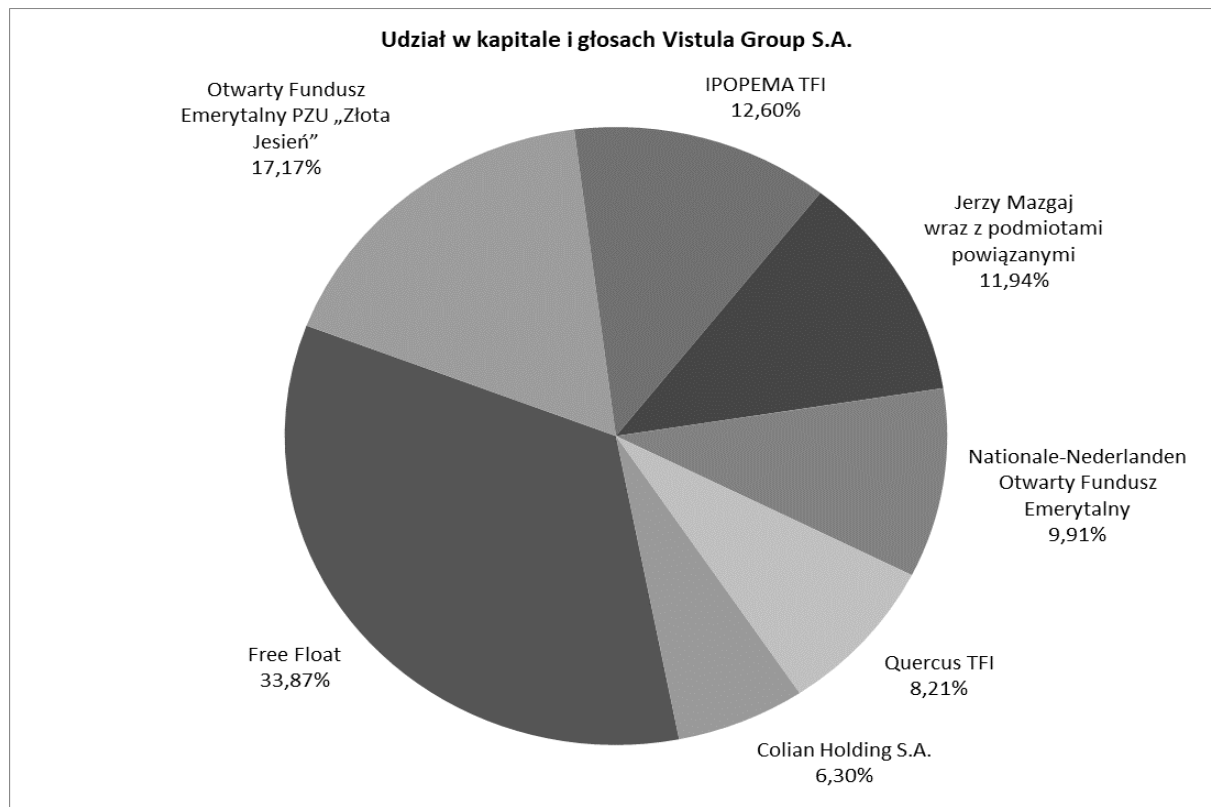
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 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 dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2017 roku w dniu 15.11.2017r.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2017 roku w dniu 15.11.2017 r. 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 dominująca”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ¹	30 767 268	17,17	30 767 268	17,17
2	IPOPEMA TFI ²	22 579 578	12,60	22 579 578	12,60
3	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym Krakchemia S.A. ³	21 400 000	11,94	21 400 000	11,94
4	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ⁴	17 764 113	9,91	17 764 113	9,91
5	Quercus TFI ⁵	14 717 662	8,21	14 717 662	8,21
6	Colian Holding S.A. ⁶	11 292 160	6,30	11 292 160	6,30

¹ informacja podana według stanu na dzień 31.12.2016 na podstawie prospektu informacyjnego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” za rok 2016 oraz na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27.04.2017 roku

² informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2, art. 69 ust. 2 pkt. 1a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych posiada samodzielnie 21.200.000 akcji Spółki, co stanowi 11,83 % kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 21.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 11,83 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

³ informacja podana zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę na podstawie 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 oraz zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 16.100.000 akcji Spółki, co stanowi 8,98 % kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 16.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,98 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁴ 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

⁵ informacja podana zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Spółkę na podstawie 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, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez fundusze zarządzane przez Quercus TFI: Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Multistrategy FIZ oraz Quercus Absolute Return FIZ. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz Quercus Multistrategy FIZ posiada samodzielnie 10.112.004 akcji Spółki, co stanowi 5,64 % kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 10.112.004 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,64 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

⁶ 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) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania poprzedniego ostatniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2017 roku (29.08.2017 r.)

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2017 roku (29.08.2017 r.) do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2017 roku nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 29.08.2017	14 375 667	8,02	14 375 667	8,02
Stan na dzień 15.11.2017	21 400 000	11,94	21 400 000	11,94

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

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2017 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2017 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	1 200 881	1 200 881
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	400 000	400 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

b) w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2017 roku (29.08.2017 r.) nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii E uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii N, emitowanych w ramach funkcjonującego w Vistula Group S.A. programu motywacyjnego wprowadzonego 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”).

c) w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2017 roku (29.08.2017 r.) nastąpiły poniższe zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące.

.Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2017	Liczba akcji posiadanych w dniu sporządzenia skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2017
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	9 075 667	16 100 000

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego skróconego 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.2016 poz.860).

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2017 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 śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji:

- rzeczowych aktywów trwałych nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych, wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości,
- zapasów wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości,
- zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu finansowego wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2017 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku i na dzień 30 września 2017 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 roku i na dzień 30 września 2016 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2016 roku.

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2017 roku 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 III 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 30 września 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 III kwartale 2017 roku Grupa 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 skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego tj. za 3 kwartały 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. Ponadto Grupa zmieniła sposób prezentowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyceny transakcji Forward co miało również wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego za 3 kwartały 2016 roku. W wyniku powyższej zmiany uległa zmniejszeniu suma bilansowa o kwotę 18.477 tys. zł., zmniejszono inne krótkotrwałe aktywa finansowe oraz zobowiązania.

Zmiany do standardów jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze skonsolidowane śródroczne 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 30 czerwca 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 investorem, 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),
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe” (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.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych i innych instrumentów finansowych

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opierają się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi.

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 trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe 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 trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe 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 kapitałowemu, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

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. Ce-

na 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

Na moment początkowego ujęcia należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według wartości godziwej (kwocie wymagającej zapłaty). Na dzień bilansowy należności są wyceniane w wartości początkowej 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.

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.

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z 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.

3.19a Koszty świadczeń pracowniczych

Rezerwa na odprawy emerytalne aktualizowana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarusza, natomiast rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów tworzona jest w oparciu o ilość niewykorzystanych dni i średniej płacy. Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym.

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.

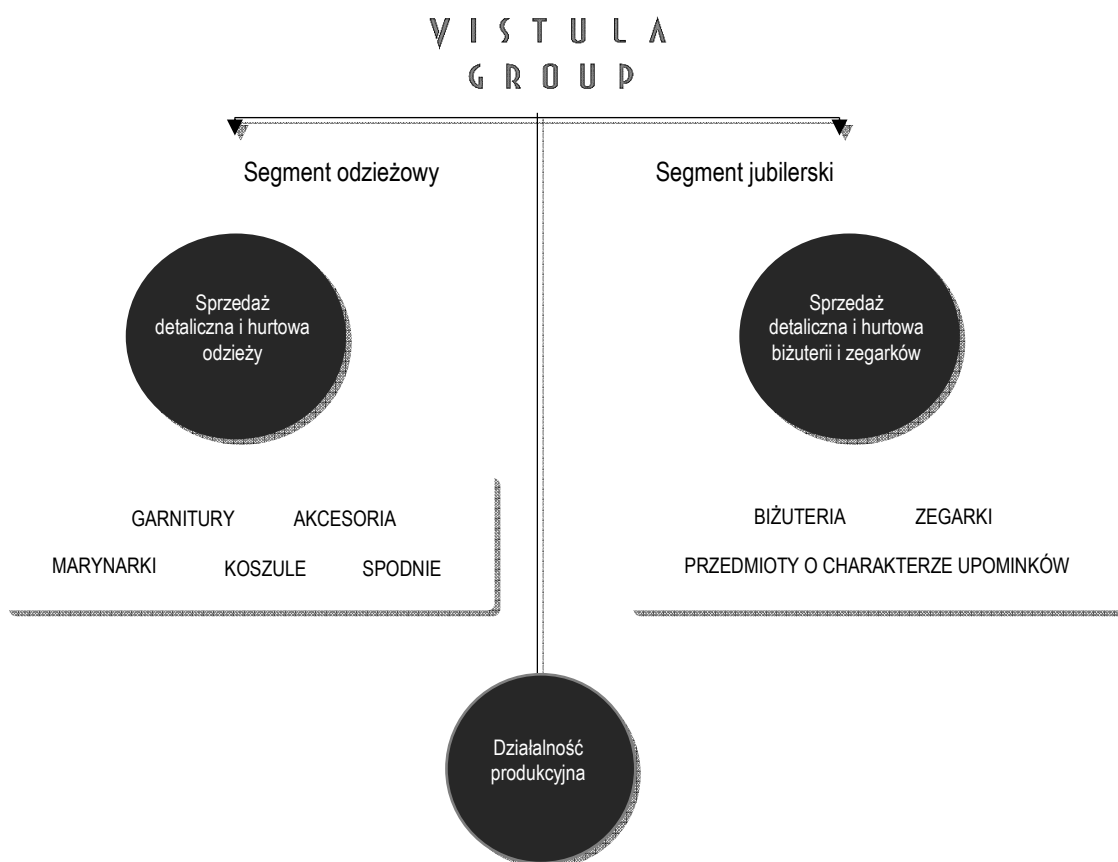
Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Monte Carlo, który jest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

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



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



Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami.

wymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.

VESARI

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

WÓLCZANKA

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

LAMBERT

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

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

DENI CLER

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 skózaną oraz obuwię. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Marki własne w segmencie jubilerskim:

W.KRUK

Zakres działalności Grupy Vistula Group w zakresie marki W.KRUK zarządzanej aktualnie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w Krakowie obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak ROLEX (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), HUBLOT, GIRARD PERREGAUX, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, LONGINES, RADO, FRE-

DERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN a także marek modowych: 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.

Sezonowość i cykliczność działalności

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2016 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3091 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3688 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, 30.04.17 – 4,2170 zł/EUR, 31.05.17 – 4,1737 zł/EUR, 30.06.17 – 4,2265 zł/EUR, 31.07.17 – 4,2545 zł/EUR, 31.08.17 – 4,2618 zł/EUR, 29.09.17 – 4,3091 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:	- 2 192 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 93 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	- 13 201 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 93 tys. zł

- | | |
|---|---------------|
| e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę: | 0 tys. zł |
| f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę: | - 851 tys. zł |

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 10.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 17/2017 Spółka dominująca 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 poinformowała w raporcie bieżącym nr 39/2017 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.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 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

W 3 kwartale 2017 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.09.2017 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach 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 30.09.2017 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 3.000 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 10.974 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 17 tys. PLN została odniesiona w koszty finansowe i zobowiązania finansowe.

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 perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego + zakaz handlu w niedzielę

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, prze-

pisów 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.

W ostatnim czasie prowadzone są intensywne prace w parlamencie nad wprowadzeniem zakazu handlu w niedzielę. Wprowadzenie takiego zakazu może oznaczać dla Grupy istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych gdyż niedziela jest czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży wynosi 13,4%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Grupa podejmie wszelkie niezbędne kroki, w tym również w zakresie redukcji kosztów, aby zminimalizować wpływ wprowadzonych ograniczeń, tym niemniej szczególnie w pierwszym okresie wprowadzenia zakazu należy się liczyć ze spadkiem sprzedaży Grupy.

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 śródrocznego skróconego raportu Grupy za okres III 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.

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz

może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

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

Ryzyko kursowe

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

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

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 osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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

Ponadto Grupa Kapitałowa nabywa akcesoria odzieżowe oraz biżuterię i luksusowe zegarki. Grupa Kapitałowa, mając na uwadze wymaganą jakość, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych usługodawców i dostawców. Istnieje istotne ryzyko, że przy dalszym wzroście cen surowców czy kosztów wytworzenia u dostawców/ usługodawców, przy małych możliwościach zmiany cen, nie będzie możliwe utrzymanie odpowiednich dla danego typu asortymentu marż.

Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.09.2017 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 159.841 tys. PLN z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 66,13 % 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 dokonanym wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. 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.

Ryzyko związane z potencjalnym projektem akwizycyjnym

Spółka dominująca jest w trakcie prac nad projektem połączenia ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, w tym celu przygotowała, opublikowała i złożyła w sądzie plan połączenia jak również złożyła stosowny wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz memorandum informacyjne do KNF. W dniu 13.11.2017 roku spółka dominująca otrzymała pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania planu połączenia pod względem jego poprawności i kompletności. Decyzję o zgodzie na plan połączenia oraz o połączeniu podejmuje zgodnie z kodeksem spółek handlowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. W ramach procesu przygotowania projektu zaangażowanych zostało szereg renomowanych doradców, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy. Nie można jednak wykluczyć, że z powodów niezależnych od Zarządu Spółki dominującej do połączenia nie dojdzie, a koszty poniesione w związku z projektem obciążą bieżące wyniki finansowe Spółki dominującej.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 III kwartale 2017 roku:**1) Zawarcie aneksu do umowy kredytowej zwiększającego jej wartość powyżej 10% kapitałów własnych Spółki**

W dniu 06.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 37/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 6.07.2017 r. roku został zawarty z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015 oraz 57/2016. Na podstawie przedmiotowego aneksu z dnia 6.07.2017 r. do Umowy Kredytu Wielocel-

lowego Bank udzielił Spółce limitu kredytowego wielocelowego do podwyższonej kwoty 57.000.000,00 zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe oraz akredytywy dokumentowe na warunkach określonych w Umowie Kredytu Wielocelowego z podziałem na:

- 1.) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 22.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2.) Sublimit na akredytywy dokumentowe w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z akredytyw dokumentowych do kwoty: 17.000.000,00 PLN,
- 3.) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z gwarancji bankowych do kwoty 18.000.000,00 PLN.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu z dnia 6.07.2017 r. Umowa Kredytu Wielocelowego została przedłużona na okres do dnia 5.07.2020 r.

2) Zawarcie przez jednostkę zależną od Emitenta aneksu do umowy kredytowej z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 10.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 38/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 10.07.2017 roku pomiędzy jednostką zależną od Spółki tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: "W.KRUK") oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") zawarty został aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami, zawartej pomiędzy Bankiem i W.KRUK („Umowa Kredytu Wielocelowego”), o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015 oraz 65/2015. Na podstawie przedmiotowego aneksu z dnia 10.07.2017 r. do Umowy Kredytu Wielocelowego Bank udzielił W.KRUK limitu kredytowego wielocelowego do podwyższonej kwoty 60.000.000,00 zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe oraz akredytywy dokumentowe na warunkach określonych w Umowie Kredytu Wielocelowego z podziałem na:

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 35.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z akredytyw dokumentowych do kwoty: 8.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z gwarancji bankowych do kwoty 22.000.000,00 PLN.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu z dnia 10 lipca 2017 r. Umowa Kredytu Wielocelowego została przedłużona na okres do dnia 9.07.2020 r.

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

W dniu 21.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 39/2017 Spółka poinformowała w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 17/2017 z dnia 10.04.2017 r., iż w dniu 10 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 2.020.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E.

W związku z powyższym Spółka poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii N przez osoby uprawnione wynosi obecnie 38.069.932,80 zł i dzieli się na 179.194.964 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł każda, reprezentujące 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

4) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 28.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 40/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2017 r. otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomienie na podstawie 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 - o zwiększeniu przez Fundusze wspólnie oraz samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Przekroczenie przez Fundusze wspólnie oraz samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 26.07.2017 r.

Przed zmianą udziału fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ posiadał 5.182.004 akcje Spółki, co stanowiło 2,89 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 5.182.004 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,89 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zmianą udziału fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ oraz fundusz QUERCUS Parasolowy SFIO łącznie posiadały 5.717.662 akcje Spółki, co stanowiło 3,19 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 5.717.662 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,19 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 27.07.2017 r. fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ posiadał 10.112.004 akcje Spółki, co stanowiło 5,64 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony 10.112.004 do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,64 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 27.07.2017 r. Fundusze posiadały łącznie 14.717.662 akcje Spółki, co stanowiło 8,21 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione 14.717.662 do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 8,21 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

5) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 1.08.2017 r. w raporcie bieżącym nr 42/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 1 sierpnia 2017 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ("Towarzystwo"), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2, art. 69 ust. 2 pkt. 1a, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz", "IPOPEMA 2 FIZAN") akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 26.07.2017 r., rozliczonej w dn. 27.07.2017 r., udział Funduszu, jak również łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 15%, a także zmienił się o ponad 2% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed transakcją fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 30.200.000 akcji Spółki, co stanowiło 16,85% kapitału zakładowego Spółki i dawało 30.200.000 głosów, co stanowiło 16,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po transakcji fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 21.200.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,83% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.200.000 głosów oraz stanowiło 11,83% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały 31.579.578 akcji Spółki, co stanowiło 17,62% kapitału zakładowego Spółki i dawało 31.579.578 głosów, co stanowiło 17,62% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po transakcji wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo, łącznie posiadały 22.579.578 akcji Spółki, co stanowiło 12,60% kapitału zakładowego Spółki i dawało 22.579.578 głosów oraz stanowi 12,60% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6) Informacja w sprawie wyników oszacowania przedziału parytetu wymiany akcji w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 29.08.2017 r. w raporcie bieżącym nr 44/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 28 sierpnia 2017 r. Zarząd Spółki otrzymał od wspólnie wybranego przez strony tj. Spółkę i Bytom S.A. - doradcy Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wyniki oszacowania przedziału parytetu wymiany akcji w ramach czynności związanych z przygotowaniem procesu połączenia Spółki i Bytom SA. Przedział parytetu wymiany akcji został ustalony na poziomie 0,77 – 0,87, a wartość punktowa parytetu na poziomie 0,82. Oznacza to, że gdyby doszło do połączenia za jedną akcją Bytom SA akcjonariusz tej spółki otrzymałby 0,82 akcji Spółki. Wyniki wyceny będą stanowić podstawę do ustalenia parytetu wymiany akcji do planu połączenia.

7) Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. oraz Bytom S.A.

W dniu 15.09.2017 r. w raporcie bieżącym nr 46/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 15 września 2017 r. nastąpiło podpisanie planu połączenia Spółki (spółki przejmująca) oraz Bytom S.A. (spółka przejmowana). Jednocześnie informuje, że w dniu 15 września 2017 r. nastąpiło podpisanie planu połączenia. Plan połączenia wraz z załącznikami został udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00).

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

1) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 10.10.2017 r. w raporcie bieżącym nr 47/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 10 października 2017 roku Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, działając na podstawie art. 69 ust. 1 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 nabycia przez niego akcji Spółki w transakcjach na GPW dokonanych w dniu 5 października 2017 r. oraz w 9 dniu października 2017 r., uległ zmianie stan posiadania przez niego akcji Spółki. Przed dokonaniem wyżej wymienionych transakcji Pan Jerzy Mazgaj posiadał 9.075.667 szt. akcji, co stanowiło 5,06 % kapitału zakładowego oraz 9.075.667 głosów, co stanowiło 5,06 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu wyżej wymienionych transakcji Pan Jerzy Mazgaj posiadał 16.025.667 szt. akcji, co stanowiło 8,94 % kapitału zakładowego oraz 16.025.667 głosów, co stanowiło 8,94 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Podmiot powiązany z Panem Jerzym Mazgajem - Krakchemia S.A. posiada 5.300.000 akcji i 5.300.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed dokonaniem wyżej wymienionych transakcji łączenie z podmiotem powiązany Pan Jerzy Mazgaj posiadał: 14.375.667 szt. akcji, co stanowiło 8,02 % kapitału zakładowego oraz 14.375.667 głosów, co stanowiło 8,02 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu wyżej wymienionych transakcji łączenie z podmiotem powiązany Pan Jerzy Mazgaj posiadał: 21.325.667 akcji, co stanowi 11,90% kapitału zakładowego oraz 21.325.667 głosów, co stanowi 11,90% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

2) Opinia biegłego z badania planu połączenia Spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 13.11.2017 r. w raporcie bieżącym nr 52/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 13 listopada 2017 roku otrzymała pisemną opinię biegłego z badania planu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 35733/17/271.

W ocenie biegłego:

1. określony w planie połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt. 2, został ustalony należycie,
2. proponowany w planie połączenia stosunek wymiany akcji został określony na podstawie wartości rynkowej łączących się spółek, wyznaczonych przy użyciu trzech modeli wyceny:
 - a) metodą dochodową (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych),
 - b) metodą rynkową w podejściu mnożników porównywalnych spółek publicznych,
 - c) metodą rynkową w podejściu notowań akcji obydwu łączących się spółek.

Stosunek wymiany akcji został wyznaczony na podstawie średniej arytmetycznej wartości wszystkich krańcowych przedziałów wyników wyceny uzyskanych przy zastosowaniu każdej z metod i podejść.

Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.

3. nie istnieją szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie. Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 52/2017.

3) Otrzymanie postanowienia Prezesa UOKiK o przedłużeniu postępowania antymonopolowego w sprawie koncentracji z Bytom S.A.

W dniu 14.11.2017 r. w raporcie bieżącym nr 53/2017 Spółka poinformowała, o otrzymaniu w dniu 14 listopada 2017 r. wydanego w dniu 13 listopada 2017 r. przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowienia o przedłużeniu o 4 miesiące postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Spółki i Bytom S.A. w sprawie koncentracji polegającej na połączeniu Spółki i Bytom S.A. W związku z wydanym postanowieniem postępowanie zostało skierowane do drugiej fazy, w której Prezes UOKiK może przeprowadzić badanie rynku. Skierowanie postępowania do drugiej fazy wpływa na czas trwania procedury połączenia.

KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2017



V I S T U L A

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2017 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za okres III kwartału 2017 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.

Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 31,9 tys. m². Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 12% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 5%.

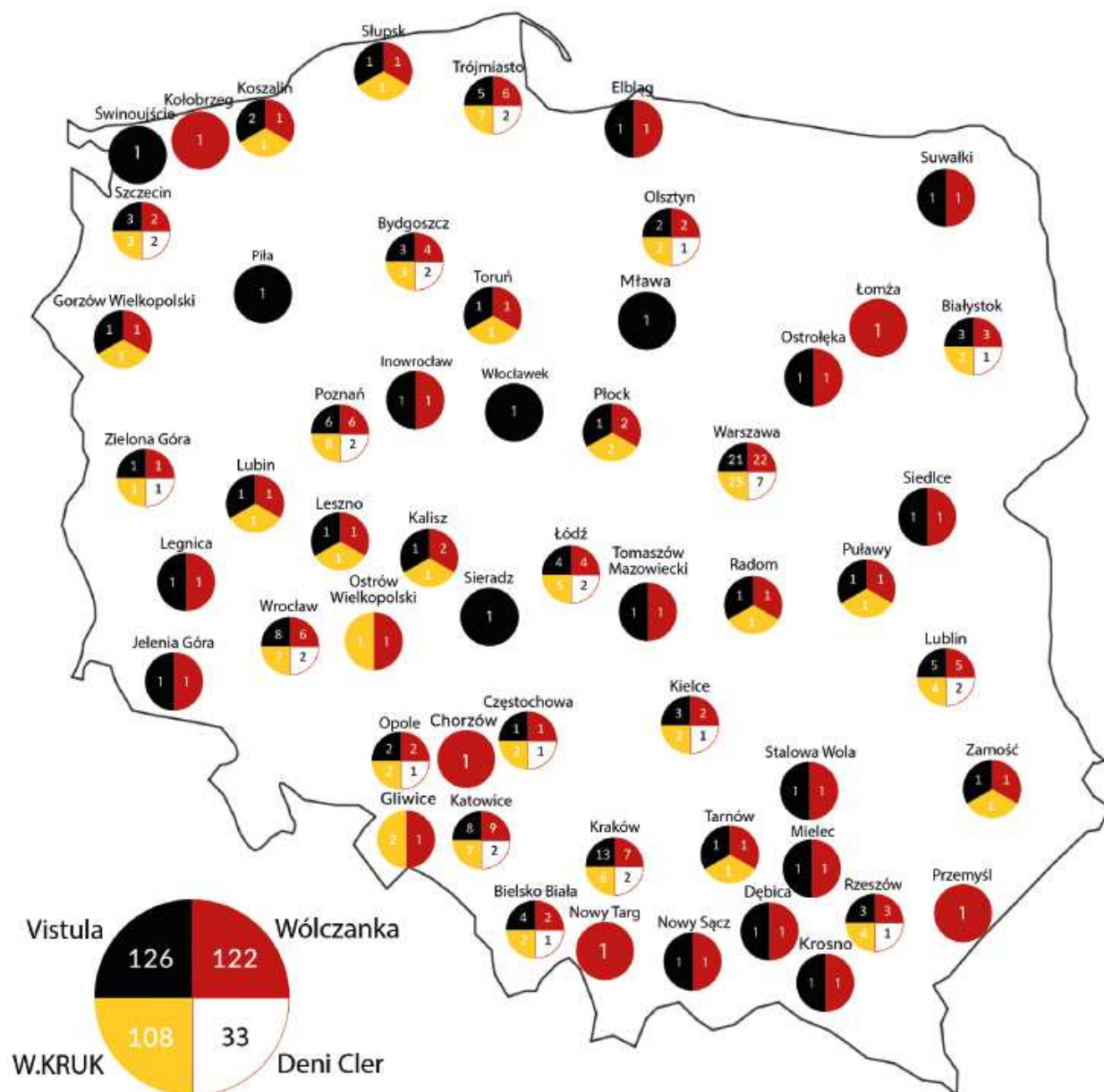
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	30.09.2017	30.09.2016
Segment odzieżowy	23,7	21,1
Segment jubilerski	8,2	7,8
Ogółem detal	31,9	28,9

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec trzeciego kwartału 2017 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 389 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Deni Cler, W.KRUK. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu za-

wieranych 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 III kwartału 2017 roku według poszczególnych marek.

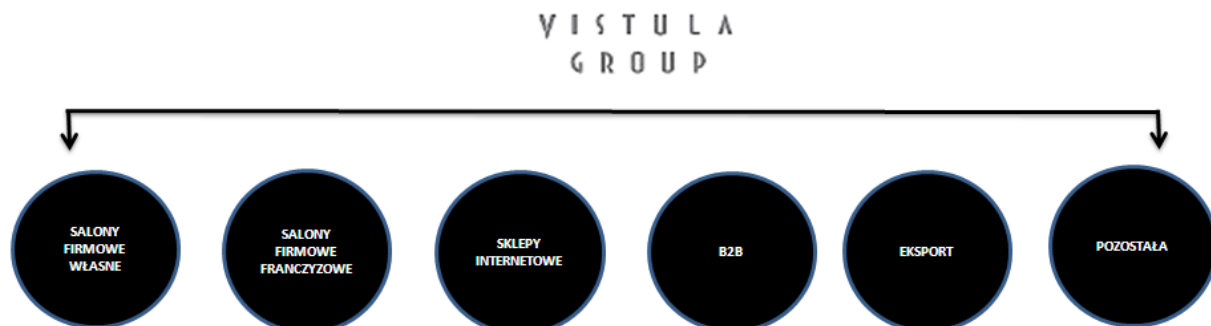


Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	w tys. PLN	
	9M'2017	9M'2016
Przychody ze sprzedaży	465 437	410 420
EBIT	31 403	26 078
EBITDA	42 769	36 448
Wynik finansowy netto	19 522	16 095

Przychody ze sprzedaży

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



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie trzech kwartałów 2017 roku wyniosły 465,4 mln PLN i były o 55,0 mln PLN (13,4%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY



V I S T U L A

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2017	Q3'2016	2017 YTD	2016 YTD
Przychody ze sprzedaży	95 950	82 066	289 159	251 724
Koszt własny sprzedaży	47 746	40 249	142 525	120 208
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	48 204	41 817	146 634	131 516
Pozostałe przychody operacyjne	151	223	544	558
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	- 43	-	8
Koszty sprzedaży	35 531	31 476	103 722	94 805
Koszty ogólnego zarządu	9 047	8 157	26 935	24 113
Pozostałe koszty operacyjne	759	267	1 666	670
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	- 43	18	- 10
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 019	2 140	14 837	12 504
Przychody / koszty finansowe	- 1 022	- 708	- 5 154	- 2 383
Zysk (strata) brutto	1 997	1 432	9 683	10 121
Podatek dochodowy	508	403	2 411	2 243
Zysk (strata) roku obrotowego	1 489	1 029	7 272	7 878

Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2017 roku wyniosły 96,0 mln PLN i były o 13,9 mln PLN (tj. o 16,9%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres III kwartału 2016 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2017	Q3'2016	9M'2017	9M'2016
Przychody ze sprzedaży	96,0	82,1	289,2	251,7
Sprzedaż detaliczna	88,7	75,2	267,7	230,9
Przerób uszlachetniający	4,0	3,4	12,3	11,9
B2B	3,2	3,5	9,1	8,9

W okresie III kwartału 2017 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

- Vistula - wzrost o 7,4 mln PLN (+ 15%)
- Wólczanka - wzrost o 4,8 mln PLN (+28%)
- Deni Cler Milano - wzrost o 1,4 mln PLN (+14%)

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

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2017 roku wyniósł 48,2 mln PLN i był o 15,3% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży zmniejszyła się o 0,8 p.p. do poziomu 50,2% w stosunku do III kwartału 2016 roku.

- Vistula – spadek marży o 2,0 p.p. wyższy r/r koszt zakupu kolekcji Wiosna/Lato
- Wólczanka – spadek marży o 2,1 p.p. związany z mocniejszą polityką rabatową oraz wzrostem kosztów zakupu
- Deni Cler Milano – wzrost marży o 3,1 p.p.



Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2017 roku wyniosły 35,5 mln PLN i były wyższe o 4,0 mln PLN (+13%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2016. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartale 2017 roku wyniósł 37,0% w stosunku do 38,4% w III kwartale 2016. Wzrost kosztów sprzedaży związany jest głównie ze wzrostem powierzchni sprzedaży. Koszty marketingu w ramach kosztów sprzedaży w segmencie odzieżowym były o 0,6 mln PLN (-35 %) niższe w porównaniu do III kwartału 2016 roku.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2017 roku wyniosły 9,0 mln PLN w stosunku do 8,2 mln PLN w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 9,4 % w stosunku do 9,9% w analogicznym okresie 2016 roku.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

Wynik operacyjny w III kwartale 2017 roku wyniósł 3,0 mln PLN i był wyższy o 0,9 mln PLN (+41%) od zysku operacyjnego w analogicznym okresie 2016 roku.

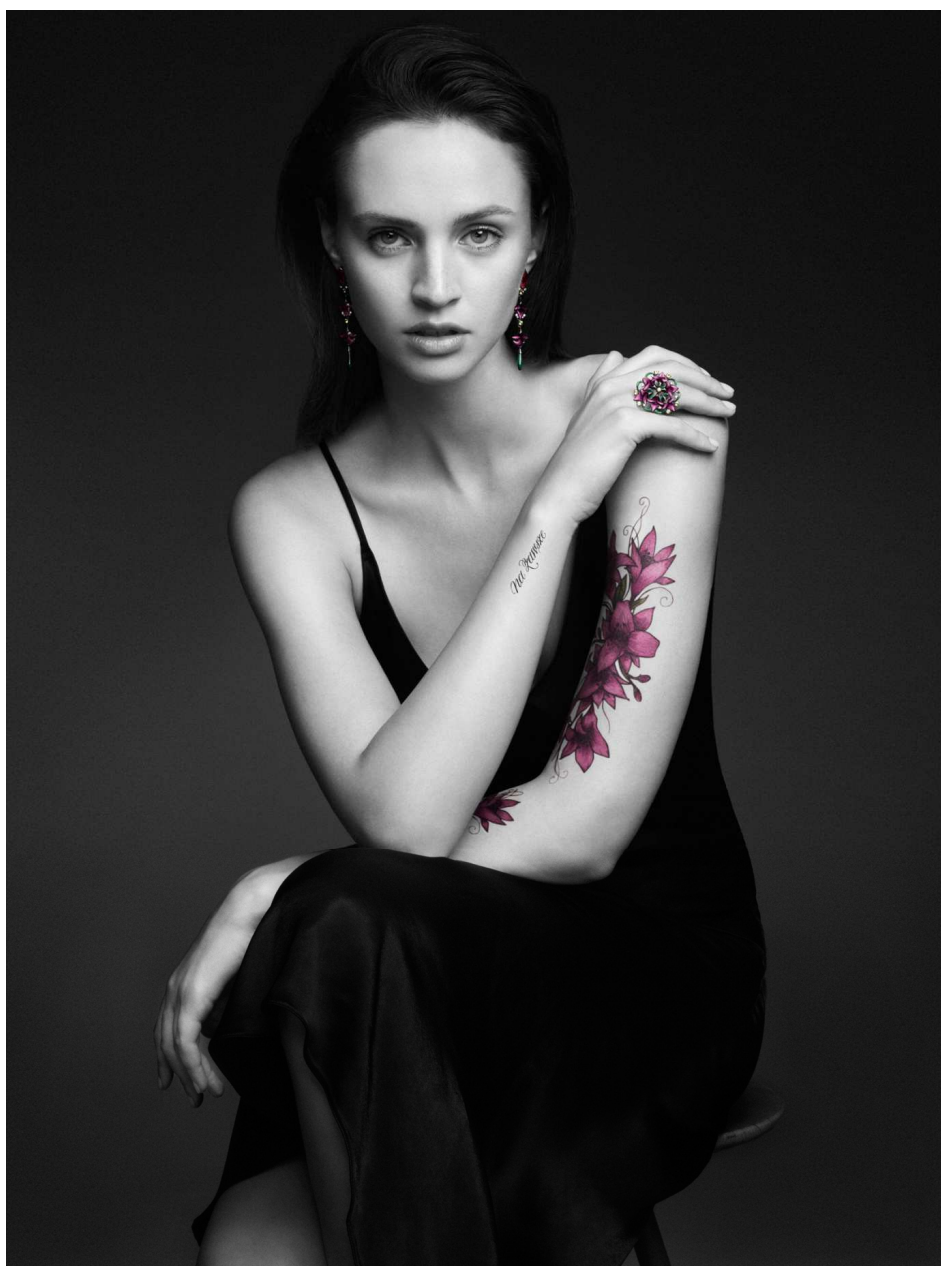
Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -1,0 mln PLN w III kwartale 2017 roku w stosunku do -0,7 mln PLN w III kwartale 2016 roku. Na niekorzystne saldo działalności finansowej wpłynęły wyższe koszty prowizji od kredytów i udzielonych gwarancji.

Wzrost zysku netto w segmencie odzieżowym o 45%

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego uzyskała 1,5 mln PLN zysku netto w III kwartale 2017 roku w stosunku o 1,0 mln PLN zysku netto w III kwartale 2016 roku co oznacza wzrost zysku netto o 45%.

SEGMENT JUBILERSKI



W. KRUK
1 8 4 0

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q3'2017	Q3'2016	2017 YTD	2016 YTD
Przychody ze sprzedaży	61 400	54 581	176 278	158 696
Koszt własny sprzedaży	28 927	27 284	83 693	77 394
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 473	27 297	92 585	81 302
Pozostałe przychody operacyjne	77	87	379	1 447
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	-	14	-
Koszty sprzedaży	19 977	18 019	58 560	52 777
Koszty ogólnego zarządu	5 713	4 905	16 919	14 953
Pozostałe koszty operacyjne	255	44	933	1 435
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	20	-	10
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 632	4 396	16 566	13 574
Przychody/koszty finansowe	- 610	- 660	- 1 062	- 3 199
Zysk (strata) brutto	6 022	3 736	15 504	10 375
Podatek dochodowy	1 228	753	3 254	2 158
Zysk (strata) roku obrotowego	4 794	2 983	12 250	8 217

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w III kwartale 2017 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 61,4 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w III kwartale 2016 roku o 6,8 mln PLN (12,5%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki poprawie zatowarowania salonów, co pozytywnie wpłynęło na dynamikę sprzedaży z 1m2.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartale 2017 roku wyniósł 32,5 mln PLN i był o 19,0% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto wzrosła o 2,9 p.p. i wyniosła 52,9% w III kwartale 2017 roku w stosunku do 50,0 % w III kwartale 2016 roku. Na wzrost marży znaczący wpływ miała zmiana struktury sprzedaży asortymentu. W III kwartale dynamika wzrostu sprzedaży srebra (asortyment o najwyższej marży) wyniosła 28% osiągając w strukturze sprzedaży 25,4% w stosunku do 22,9% w III kwartale 2016 roku.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 33,0% w III kwartale 2016 roku do poziomu 32,5% w III kwartale 2017 roku. Wydatki marketingowe były niższe o 0,2 mln PLN (-19%) w porównaniu do III kwartału 2016 roku.

Koszty ogólnego Zarządu

W III kwartale 2017 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 0,8 mln PLN (+16,5%) w stosunku do III kwartału 2016 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 9,3% i był wyższy o 0,3 p.p. w stosunku do III 2016 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Vistula Group w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w III kwartale 2017 roku o 2,2 mln PLN (+51%) w porównaniu do III kwartału 2016 roku. Zwiększenie zysku operacyjnego moż-

liwe było dzięki wzrostowi marży brutto oraz niższej dynamice wzrostu kosztów sprzedaży w stosunku do dynamiki wzrostu marży brutto.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -0,6 mln PLN w III kwartale 2017 roku i było na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku.

Wzrost zysku netto w segmencie jubilerskim o 61%

Wynik netto segmentu jubilerskiego w III kwartale 2017 roku wyniósł 4,8 mln PLN w stosunku do 3,0 mln PLN w III kwartale 2016 roku.

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.09.2017		30.09.2016	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
Aktywa trwałe, w tym:	427 461	54,1%	425 380	59,0%
<i>Wartości niematerialne</i>	357 526	45,3%	357 589	49,6%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	62 727	7,9%	58 293	8,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	362 027	45,9%	295 407	41,0%
<i>Zapasy</i>	324 325	41,1%	265 205	36,8%
<i>Należności</i>	26 525	3,4%	22 414	3,1%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	9 291	1,2%	5 798	0,8%
Aktywa razem	789 488		720 787	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	518 393	65,7%	474 788	65,9%
<i>Kapitał podstawowy</i>	38 070	4,8%	37 666	5,2%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	19 522	2,5%	16 095	2,2%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	92 184	11,7%	99 691	13,8%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	89 059	11,3%	96 653	13,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	178 911	22,7%	146 308	20,3%
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	101 902	12,9%	87 758	12,2%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	70 782	9,0%	51 570	7,2%
Pasywa razem	789 488		720 787	

Aktywa

W okresie 9 miesięcy 2017 roku nastąpił wzrost aktywów w Vistula Group SA o ok. 8% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Największy wzrost aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych.

Wzrost zapasów o 22%

Czynnikiem wzrostu zapasów jest systematyczny rozwój sieci sprzedaży zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim, a także wzrost zatowarowania już istniejących salonów. Dodatkowo na wzrost zapasów wpłynęła nowa polityka zamówień. Dla kolekcji Jesień/Zima znacząco zwiększono kontraktację nowej kolekcji w Azji, co wymusiło przyspieszenie terminu spływu kolekcji do magazynu.

W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 31,9 mln PLN (+25%) zaś w segmencie jubilerskim o 27,2 mln PLN (+ 20%).

ZAPASY / m2	3Q16	3Q17	2017 / 2016
Vistula Group	9 186	10 176	111%
Segment odzieżowy	6 123	6 798	111%
Segment jubilerski	17 520	20 005	114%

Wzrost należności o 18%

Wzrost należności dotyczy przedpłat na towary w związku ze zwiększeniem wartości zakupów na rynkach azjatyckich.

Pasywa

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych (uwzględniające ich krótkoterminową część) na koniec III kwartału 2017 roku wyniosło 100,1 mln PLN w stosunku do 109,6 mln PLN w III kwartale 2016 roku, co oznacza zmniejszenie o 9,5 mln PLN zadłużenia długoterminowego.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych zmniejszył się o 3,6 p.p. osiągając wartość 19,5% na koniec III kwartału 2017 roku.

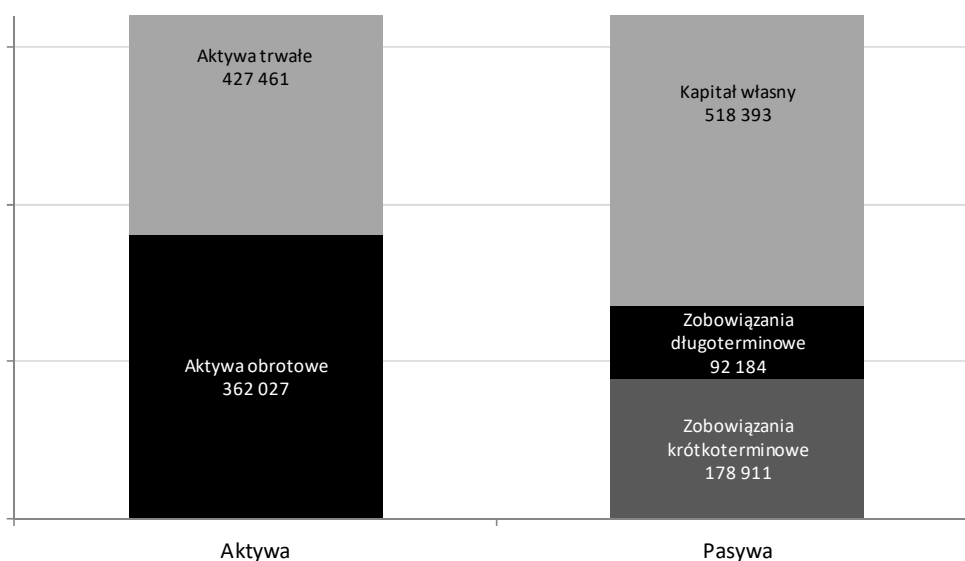
Wskaźnik zadłużenia	30.09.2017	30.09.2016
Kapitał własny	518 393	474 788
Zadłużenie długoterminowe	101 130	109 552
Kredyty i pożyczki długoterminowe	89 059	96 653
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	12 071	12 900
Zadłużenie dług./ kapitał własny	19,5%	23,1%

Wzrost zadłużenia krótkoterminowego

Wzrost zadłużenia krótkoterminowego o 19 mln PLN związany jest finansowaniem zapasów zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim kredytem krótkoterminowym.

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

Analiza bilansu na koniec 3Q 2017





2. Planowane działania rozwojowe

W IV kwartale Grupa Kapitałowa Spółki będzie kontynuować starania o uzyskanie na koniec bieżącego roku istotnego wzrostu skonsolidowanego zysku netto oraz generowanej EBITDA, na poziomie zbliżonym 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. W IV kwartale bieżącego roku Grupa Kapitałowa oczekuje utrzymania zbliżonego tempa wzrostu do zanotowanego w bieżącym roku na wszystkich poziomach wyniku finansowego. W całym roku 2017 oczekujemy wypracowania dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w związku z dynamicznym rozwojem stacjonarnej sieci sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem modelu franczyzowego. Równie ważnym celem będzie istotny wzrost efektywności sprzedaży z m², maksymalne wykorzystanie rosnącego potencjału sklepów internetowych oraz utrzymanie dyscypliny kosztowej w zakresie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Stałym celem strategii rozwojowej Grupy Kapitałowej Spółki jest systematyczna poprawa poziomu obsługi klienta oraz doskonalenie oferty produktowej pod względem walorów użytkowych, atrakcyjności wzornictwa oraz różnorodności asortymentowej. Grupa Kapitałowa oczekuje realizacji wyższej marży brutto w 2017 roku w stosunku do planów z początku roku. Spadek marży w całym 2017 roku powinien wynieść około 0,5 p.p.

Na koniec III kwartału 2017 roku powierzchnia stacjonarnej sieci sprzedaży detalicznej Grupy Kapitałowej wyniosła 31,9 tys. m² i była wyższa o 10% od powierzchni sprzedaży detalicznej na koniec września 2016 roku. W okresie III kwartału 2017 roku w ramach Grupy Kapitałowej w segmencie odzieżowym otwarto pięć salonów franczyzowych oraz dwa salony własne netto, co zapewniło wzrost łącznej powierzchni o 2,6 tys. m² netto w stosunku do III kwartału 2016 roku. W segmencie jubilerskim w okresie III kwartału 2017r. otwarto trzy nowe salony netto, w tym pierwszy salon w modelu franczyzowym, co zapewniło wzrost łącznej powierzchni o 0,4 tys. m² netto w stosunku do III kwartału 2016 roku. W odniesieniu do stacjonarnej sieci dystrybucji detalicznej zamierzamy osiągnąć w bieżącym roku łączną liczbę 412 salonów wszystkich marek odzieżowych oraz segmentu jubilerskiego. W ramach planów inwestycyjnych na rok 2017 planowane jest uruchomienie 46 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni ponad 2700 m² netto, co zapewni wzrost powierzchni sprzedaży netto Grupy o ok. 9%. W okresie IV kwartału 2017 roku w segmencie odzieżowym planowane jest uruchomienie 4 salonów własnych i 12 salonów franczyzowych netto o łącznej powierzchni około 840 m². W ramach segmentu jubilerskiego w okresie IV kwartału 2017 roku planowane jest uruchomienie 5 salonów własnych i 2 salonów franczyzowych o łącznej powierzchni około 500 m². Łączne nakłady finansowe w roku 2017 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej Grupy Kapitałowej oraz inwestycje odtworzeniowe w najważniejszych lokalizacjach wyniosą około 17 mln zł.

W IV kwartale bieżącego roku strategia komunikacji marketingowej wszystkich głównych marek Grupy Kapitałowej skupiać się będzie na reklamie prasowej i internetowej, aktywności PR, specjalnych akcjach w ramach programów lojalnościowych poszczególnych marek, akcjach promocyjnych w social mediach, współpracy z liderami opinii oraz aktywności na terenie centrów handlowych. Marka Vistula swoje działania marketingowe dodatkowo będzie koncentrować na promocji kolekcji okazjonalnych Metropolis oraz kolekcji Roberta Lewandowskiego. Wólczanka będzie kontynuować komunikację związaną z promocją nowej oferty koszul dla kobiet i mężczyzn, mocno wspierając w swoich działaniach marketingowych kanał online. Dla marki W.KRUK IV kwartał to tradycyj-

nie najważniejszy okres sprzedażowy w roku. W.KRUK będzie promować swoje produkty jako najlepszy wybór świąteczny. Zaplanowano kampanię promującą nową kolekcję „kwiaty nocy” obejmującą prasę, kino, Internet oraz outdoor. Koniec roku przebiegnie w Deni Cler Milano pod znakiem wyjątkowych wieczorów i specjalnych okazji w duchu nowoczesnej wieczorowo/wizytowej kolekcji Elegante. Planowane na rok bieżący łączne nakłady marketingowe nie przekroczą kwoty 15 mln zł.

Celem Grupy Kapitałowej jest utrzymanie dynamicznego wzrostu organicznego również w 2018 roku. Wzrost powierzchni w 2018 roku powinien wynieść około 9% w stosunku do roku 2017 i osiągnąć poziom ponad 36 tys. m². Planowane wydatki inwestycyjne na 2018 rok to około 20 mln zł.

Jednocześnie w ramach realizacji strategii akwizycyjnej, Zarząd Spółki dominującej kontynuuje prace nad połączeniem ze spółką Bytom SA. W szczególności w ostatnich dniach Spółka dominująca uzyskała pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania planu połączenia pod względem jego poprawności i kompletności. Spółka dominująca aktywnie uczestniczy w procesie uzyskania zgody na połączenie ze strony Prezesa UOKiK oraz w pracach nad zatwierdzeniem memorandum informacyjnego w KNF. Według oceny Spółki dominującej, ze względu na obowiązki uzyskania decyzji administracyjnych ww. instytucji, a w kolejnym kroku zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki dominującej, oddala się prawdopodobieństwo dokonania połączenia spółek w terminie do końca bieżącego roku, a kolejnym możliwym terminem jest koniec I kwartału 2018 roku.

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 15 listopada 2017 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 września 2017 roku

	w tys. zł.				
	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017	stan na 16-12-31 / koniec poprzedniego roku 2016	stan na 16-09-30 / koniec kwartału 2016	stan na 16-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2016
Aktywa					
Aktywa trwałe	415 957	416 007	416 871	417 357	419 432
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	33 911	33 957	34 012	34 023	34 062
Rzeczowe aktywa trwałe	26 942	24 687	25 408	25 240	25 196
Nieruchomości inwestycyjne	7 423	7 465	7 550	7 592	7 635
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	173	144	111	80	3 158
Udzielone pożyczki długoterminowe	39	43	50	1 176	1 152
Udziały i akcje	283 487	283 438	283 333	283 153	282 156
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 281	5 569	5 694	5 376	5 353
Pozostałe aktywa trwałe	-	3	12	16	19
Aktywa obrotowe	167 040	154 217	146 194	131 744	127 083
Zapasy	141 254	120 543	113 962	109 270	94 906
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 909	27 750	18 116	17 138	24 802
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	1 746	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	1 215	1 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 414	4 381	11 529	2 937	4 405
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	65	428
Pozostałe aktywa obrotowe	1 448	1 528	826	1 119	1 327
Aktywa razem	582 997	570 224	563 065	549 101	546 515
Kapitał własny					
Kapitał własny	476 059	473 975	463 267	454 395	451 986
Kapitał podstawowy	38 070	38 070	37 666	37 666	37 666
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	413 306	413 306	393 551	393 551	393 572
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	16 374	16 226	15 930	15 424	15 128
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	- 455	- 455	- 455

Wynik finansowy	8 309	6 373	16 575	8 209	6 075
Kapitał własny razem	476 059	473 975	463 267	454 395	451 986
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	34 079	34 154	36 731	38 437	39 918
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	3	12	16	19
Zobowiązania z tytułu leasingu	760	832	1 000	936	1 014
Kredyty i pożyczki długoterminowe	33 319	33 319	35 719	37 485	38 885
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	468	489	570	596	728
Rezerwy długoterminowe	234	234	234	210	210
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	34 781	34 877	37 535	39 243	40 856
Zobowiązania krótkoterminowe razem	68 952	57 322	56 042	50 936	49 497
Zobowiązania z tytułu leasingu	320	337	349	334	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 987	42 603	48 416	32 441	42 736
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	21 068	8 805	-	11 743	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 577	5 577	7 277	6 418	6 418
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	3 205	4 050	6 221	4 527	4 176
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	72 157	61 372	62 263	55 463	53 673
Zobowiązania i rezerwy razem	106 938	96 249	99 798	94 706	94 529
Pasywa razem	582 997	570 224	563 065	549 101	546 515
Wartość księgowa	476 059	473 975	463 267	454 395	451 986
Liczba akcji	179 194 964	179 194 964	177 174 964	177 174 964	177 174 964
Wartość księgowa na jedną akcję	2,66	2,65	2,61	2,56	2,55
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,63	2,62	2,56	2,51	2,49

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE na dzień 30 września 2017 roku

	w tys. zł.				
	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017	stan na 16-12-31 / koniec poprzedniego roku 2016	stan na 16-09-30 / koniec kwartału 2016	stan na 16-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2016
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 647	13 540	13 148	13 254	13 255
- otwarte akredytywy	9 481	5 932	8 306	5 777	4 652
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	24 128	19 472	21 454	19 031	17 907

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Przychody ze sprzedaży	83 775	253 866	72 057	216 356
Koszt własny sprzedaży	40 463	121 961	34 061	99 760
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 312	131 905	37 996	116 596
Pozostałe przychody operacyjne	133	463	149	461
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	1	-	1	30
Koszty sprzedaży	30 927	90 072	27 225	81 848
Koszty ogólnego zarządu	8 592	25 560	7 728	22 681
Pozostałe koszty operacyjne	632	1 308	195	533
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	4	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 295	15 424	2 998	12 025
Przychody finansowe	33	88	200	833
Koszty finansowe	836	4 814	507	2 527
Zysk (strata) brutto	2 492	10 698	2 691	10 331
Podatek dochodowy	556	2 389	557	2 122
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 936	8 309	2 134	8 209
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto roku obrotowego	1 936	8 309	2 134	8 209
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	179 194 964	178 455 037	177 174 964	175 813 636
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	180 455 037	181 194 964	179 833 636
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	0,01	0,05	0,01	0,05
- rozwodniony	0,01	0,05	0,01	0,05

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	1 936	8 309	2 134	8 209
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	1 936	8 309	2 134	8 209

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał/2016 okres od 2016-07-01 do 2016-09-30					
Saldo na 01.07.2016	37 666	393 572	15 128	5 620	451 986
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	2 134	2 134
Wycena programu opcyjnego	-	-	296	-	296
Emisja akcji	-	- 21	-	-	- 21
Saldo na 30.09.2016	37 666	393 551	15 424	7 754	454 395
3 kwartały/2016 okres od 2016-01-01 do 2016-09-30					
Saldo na 01.01.2016	37 175	376 249	14 536	12 924	440 884
Podział zysku netto	-	13 379	-	- 13 379	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	8 209	8 209
Wycena programu opcyjnego	-	-	888	-	888
Emisja akcji	491	3 923	-	-	4 414
Saldo na 30.09.2016	37 666	393 551	15 424	7 754	454 395
Rok 2016 / okres od 16-01-01 do 16-12-31					
Saldo na 01.01.2016	37 175	376 249	14 536	12 924	440 884
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
Saldo na 31.12.2016	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
3 kwartał/2017 okres od 2017-07-01 do 2017-09-30					
Saldo na 01.07.2017	38 070	413 306	16 226	6 373	473 975
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	1 936	1 936
Wycena programu opcyjnego	-	-	148	-	148
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2017	38 070	413 306	16 374	8 309	476 059
3 kwartały/2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30					
Saldo na 01.01.2017	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
Podział zysku netto	-	16 120	-	- 16 120	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	8 309	8 309
Wycena programu opcyjnego	-	-	444	-	444
Emisja akcji	404	3 635	-	-	4 039
Saldo na 30.09.2017	38 070	413 306	16 374	8 309	476 059

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30	3 kwartał / 2016 okres od 16-07-01 do 16-09-30	3 kwartały / 2016 okres od 16-01-01 do 16-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	1 936	8 309	2 134	8 209
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	1 807	5 488	1 807	5 395
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	- 1	4	- 1	- 30
Koszty z tytułu odsetek	413	1 503	465	1 494
Zmiana stanu rezerw	- 867	- 3 119	219	355
Zmiana stanu zapasów	- 20 711	- 27 292	- 14 363	- 13 768
Zmiana stanu należności	8 810	- 891	5 620	- 4 790
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	980	- 107	- 9 152	- 10 624
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 9	175	139	- 136
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 7 642	- 15 930	- 13 132	- 13 895
Podatek dochodowy zapłacony	- 821	- 5 451	- 326	- 3 341
Odsetki zapłacone	- 413	- 1 503	- 465	- 1 494
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 8 876	- 22 884	- 13 923	- 18 730
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	2	466	3	5
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	125	144	5 144	6 132

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	3	11	3	11
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 3	- 59	- 31	- 68
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 398	- 5 837	- 2 008	- 5 001
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	- 892	- 892
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 271	- 5 275	2 219	187
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	4 039	- 20	4 414
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	12 263	21 068	11 743	16 743
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe - spłata udzielonej pożyczki	-	1 300	-	600
Spłaty kredytów i pożyczek	-	- 4 100	- 1 400	- 4 250
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 83	- 263	- 87	- 264
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	-	-	-	-
Inne wydatki finansowe – przekazane środki pieniężne ZCP W.KRUK	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 180	22 044	10 236	17 243
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1 033	- 6 115	- 1 468	- 1 300
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 381	11 529	4 405	4 237
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 1	- 3	3	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 414	5 414	2 937	2 937

Na wartość wykazana w pozycji „inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	444	888
- otrzymane odsetki	- 3	- 5
- środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 108	- 704
- wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.	- 158	- 315
Razem:	175	- 136

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III 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 15 listopada 2017 roku