

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2018

kwartał / rok

(zgodnie z § 60 ust. 2 i § 62 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

(rodzaj emitenta)

za 3 kwartał roku obrotowego 2018 obejmujący okres od 2018-01-01 do 2018-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowejw walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2018-11-14

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-462	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Pilotów	10
(ulica)	(numer)
(0-12) 656 18 32	(0-12) 65 65 098
(telefon)	(fax)
sekretariat@vistulagroup.pl	vistulagroup.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	533 533	465 437	125 435	109 425
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 152	31 403	7 324	7 383
III. Zysk (strata) brutto	26 872	25 187	6 318	5 922
IV. Zysk (strata) netto	21 140	19 522	4 970	4 590
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-21 766	-32 083	-5 117	-7 543
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 398	-11 636	-2 915	-2 736
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 532	36 120	7 413	8 492
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 632	-7 599	-619	-1 787
IX. Aktywa, razem	836 007	777 752	195 722	182 084
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	268 281	259 359	62 809	60 720
XI. Zobowiązania długoterminowe	79 471	90 924	18 605	21 287
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	182 458	162 724	42 716	38 096
XIII. Kapitał własny	567 726	518 393	132 913	121 364
XIV. Kapitał zakładowy	38 470	38 070	9 006	8 913
XV. Liczba akcji (w szt.)	181 194 964	179 194 964	181 194 964	179 194 964
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	188 244 964	181 194 964	188 244 964	181 194 964
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,12	0,11	0,03	0,03
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,11	0,11	0,03	0,03
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	3,13	2,89	0,73	0,68
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	3,02	2,86	0,71	0,67
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/ EUR)	-	-	-	-

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2017 okres od 2017-01-01 do 2017-09-30
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	282 438	253 866	66 402	59 684
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 379	15 424	2 910	3 626
XXIV. Zysk (strata) brutto	11 465	10 698	2 695	2 515
XXV. Zysk (strata) netto	9 005	8 309	2 117	1 953
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 045	-21 548	-3 302	-5 066
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 164	-5 275	-1 214	-1 240
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 342	20 541	3 842	4 829
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 867	-6 282	-674	-1 477
XXX. Aktywa, razem	599 716	582 590	140 403	136 393
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	101 580	106 531	23 781	24 941
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	29 951	34 079	7 012	7 978
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	67 902	69 255	15 897	16 214
XXXIV. Kapitał własny	498 136	476 059	116 621	111 453
XXXV. Kapitał zakładowy	38 470	38 070	9 006	8 913
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	181 194 964	179 194 964	181 194 964	179 194 964
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	188 244 964	181 194 964	188 244 964	181 194 964
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,05	0,05	0,01	0,01
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,05	0,05	0,01	0,01
XL. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,75	2,66	0,64	0,62
XLI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,65	2,63	0,62	0,62
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe z	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 kwartału 2018 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-11-14	Grzegorz Piłch	Prezes Zarządu	
2018-11-14	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	
2018-11-14	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	

VISTULA

55

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1840

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Vistula Group Spółka Akcyjna
za okres 3 kwartału 2018 roku sporządzone
zgodnie z MSSF przyjętymi
przez Unię Europejską

Kraków, 14 listopada 2018



VISTULA
GROUP

WÓLCZANKA
Collection

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE..	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU	13
1. Informacje ogólne	13
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	23
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:	36
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	36
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	36
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	37
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	37
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	37
10. Informacje o instrumentach finansowych	37
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	38
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	43
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2018 roku:	43
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	44
KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH	48
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2018 roku	48
1. Planowane działania rozwojowe	55
2. Prognozy finansowe	55
3. Oświadczenia Zarządu	57
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	59
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	59
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE	61
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	62
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	64
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	65
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU	67

533,5 mln PLN
sprzedaży,
+ 14,6% r/r

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU


	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Aktywa					
Aktywa trwale	425 173	423 102	425 471	427 461	426 274
Wartość firmy	242 590	242 590	242 590	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	116 970	117 114	116 208	114 936	114 973
Rzeczowe aktywa trwale	59 264	56 772	59 380	62 727	59 339
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	491	519	518	484	449
Udziały i akcje	27	27	31	31	35
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 901	5 150	5 831	5 815	8 007
Pozostałe aktywa trwale	52	52	35	-	3
Aktywa obrotowe	410 834	369 706	353 354	350 291	323 097
Zapasy	360 159	313 846	315 282	313 262	282 134
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 554	35 889	20 204	26 890	32 665
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	<i>1 085</i>	<i>185</i>	<i>-</i>	<i>1 842</i>	<i>-</i>
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 788	17 695	16 420	8 606	6 829
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	28	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	2 305	2 276	1 448	1 533	1 469
Aktywa razem	836 007	792 808	778 825	777 752	749 371

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	567 726	560 744	542 491	518 393	511 961
Kapitał podstawowy	38 470	38 470	38 070	38 070	38 070
Pozostałe kapitały	13 968	13 908	13 729	13 317	13 168
Zyski zatrzymane	494 148	494 148	447 484	447 484	447 484
Wynik finansowy roku bieżącego	21 140	14 218	43 208	19 522	13 239
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	567 726	560 744	542 491	518 393	511 961
Zobowiązania długoterminowe razem	79 471	81 626	83 973	90 924	90 779
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	141	111	111	111	114
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 657	1 691	1 737	1 754	1 805
Kredyty i pożyczki długoterminowe	77 673	79 824	82 125	89 059	88 860
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	611	743	795	804	897
Rezerwy długoterminowe	536	536	536	456	456
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	80 618	82 905	85 304	92 184	92 132
Zobowiązania krótkoterminowe razem	182 458	144 149	143 335	162 724	140 035
Zobowiązania z tytułu leasingu	561	549	548	536	537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	113 133	99 188	109 854	91 406	92 645
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	2 618	-	1 068
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	58 130	33 577	20 446	58 711	34 782
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	10 634	10 835	12 487	12 071	12 071
Rezerwy krótkoterminowe	5 205	5 010	7 695	4 451	5 243
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	187 663	149 159	151 030	167 175	145 278
Zobowiązania i rezerwy razem	268 281	232 064	236 334	259 359	237 410
Pasywa razem	836 007	792 808	778 825	777 752	749 371
Wartość księgowa	567 726	560 744	542 491	518 393	511 961
Liczba akcji	181 194 964	181 194 964	179 194 964	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	3,13	3,09	3,03	2,89	2,86
Rozwodniona liczba akcji	188 244 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,02	3,09	2,99	2,86	2,83

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	31 187	31 192	29 023	30 116	28 763
otwarte akredytywy	18 039	12 333	12 201	10 223	6 125
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	671	665	582	532	557
Pozycje pozabilansowe razem	49 897	44 190	41 806	40 871	35 445



marża brutto
50,3%

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH
DOCHODÓW

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Przychody ze sprzedaży	180 087	533 533	157 350	465 437
Koszt własny sprzedaży	89 987	265 079	76 673	226 218
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	90 100	268 454	80 677	239 219
Pozostałe przychody operacyjne	816	1 133	228	923
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	28	-
Koszty sprzedaży	64 931	189 962	55 508	162 282
Koszty ogólnego zarządu	15 546	46 736	14 760	43 854
Pozostałe koszty operacyjne	349	1 709	1 014	2 599
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	45	28	-	4
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 045	31 152	9 651	31 403
Przychody finansowe	604	688	233	1 617
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	1 817	4 968	1 864	7 833
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	8 832	26 872	8 020	25 187
Podatek dochodowy	1 910	5 732	1 736	5 665
Zysk (strata) netto roku obrotowego	6 922	21 140	6 284	19 522
Przypisany do podmiotu dominującego	6 922	21 140	6 284	19 522
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	181 194 964	180 462 363	179 194 964	178 455 037
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	188 244 964	187 512 363	181 194 964	180 455 037
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,04	0,12	0,04	0,11
- rozwodniony	0,04	0,11	0,03	0,11

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 922	21 140	6 284	19 522
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	6 922	21 140	6 284	19 522



43,7 mln PLN
EBITDA

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE
WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

	w tys. zł.					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
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 kwartał/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
Rok 2017 / okres od 2017-01-01 do 2017-12-31						
Saldo na 01.01.2017	37 666	12 872	443 849	494 387	-	494 387
Korekta konsolidacyjna						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			43 208	43 208		43 208
Wycena programu opcyjnego		857		857		857
Emisja akcji	404		3 635	4 039		4 039
Saldo na 31.12.2017	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
3 kwartał/2018 okres od 2018-07-01 do 2018-09-30						
Saldo na 01.07.2018	38 470	13 908	508 366	560 744	-	560 744
Korekta konsolidacyjna						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			6 922	6 922		6 922
Wycena programu opcyjnego		60		60		60
Emisja akcji						-
Saldo na 30.09.2018	38 470	13 968	515 288	567 726	-	567 726
3 kwartał/2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30						
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Korekta konsolidacyjna						
Podział zysku netto			- 142	- 142		- 142
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			21 140	21 140		21 140
Wycena programu opcyjnego		239		239		239
Emisja akcji	400		3 598	3 998		3 998
Saldo na 30.09.2018	38 470	13 968	515 288	567 726	-	567 726

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU


	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	8 832	26 872	8 019	25 187
Korekty:				
Amortyzacja	3 982	12 529	3 787	11 366
Zysk (strata) na inwestycjach	45	219	- 28	4
Podatek dochodowy zapłacony	- 2 689	- 8 753	- 2 531	- 10 681
Koszty z tytułu odsetek	1 267	3 376	1 066	3 997
Zmiana stanu rezerw	- 1 501	- 4 186	- 2 353	- 4 446
Zmiana stanu zapasów	- 46 313	- 44 878	- 31 128	- 38 073
Zmiana stanu należności	1 344	- 14 435	5 871	- 5 886
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 308	7 506	1 078	- 13 868
Inne korekty	- 23	- 16	45	317
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 19 748	- 21 766	- 16 174	- 32 083
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	4	11	1	3
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	46	327	339	363
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	- 45	- 1 307	- 62	- 139
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 4 926	- 11 429	- 5 249	- 11 863
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			-	-

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
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	- 4 921	- 12 398	- 4 971	- 11 636
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	3 998	-	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	24 554	42 685	34 229	58 168
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 352	- 11 305	- 10 101	- 21 645
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 173	- 470	- 140	- 445
Odsetki zapłacone	- 1 267	- 3 376	- 1 066	- 3 997
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 762	31 532	22 922	36 120
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 3 907	- 2 632	1 777	- 7 599
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 695	16 420	6 829	16 205
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 788	13 788	8 606	8 606

Na wartość wykazana w pozycji „inne korekty” składa się:

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	239	445
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 244	- 125
otrzymane odsetki	- 11	- 3
Razem	- 16	317



**31,2 mln PLN
zysku
operacyjnego**

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2018 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Zarys historii korporacyjnej Spółki

- | | |
|-------------|--|
| 1948 | ■ Zarządzenie Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego” |
| 1991 | ■ Przekształcenie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą: Zakłady Przemysłu Odzieżowego „Vistula” Spółka Akcyjna. |
| 1993 | ■ Debiut Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| 2001 | ■ Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna. |
| 2005 | ■ Początek procesu intensywnej rozbudowy sieci sprzedaży oraz odnowienia pozytywnego wizerunku marki Vistula |
| 2006 | ■ Połączenie ze spółką Wólczanka S.A. (zmiana nazwy spółki na Vistula & Wólczanka S.A.) |
| 2008 | ■ Przejęcie kontroli i połączenie ze spółką W.KRUK S.A w Poznaniu (zmiana nazwy spółki na Vistula Group S.A.). |
| 2015 | ■ Przeniesienie działalności jubilerskiej prowadzonej pod marką W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A. |

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2018 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 przetwórczych 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 spółce powiązanej nad którą nie sprawuje jednak kontroli:

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.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 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 2018 roku.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistula Group.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Na dzień 30 września 2018 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

W okresie od 30 września 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

Na dzień 30 września 2018 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj Przewodniczący Rady Nadzorczej	Andrzej Szumański Członek Rady Nadzorczej	Artur Małek Członek Rady Nadzorczej
	Grażyna Sudzińska-Amrozi- wicz Członek Rady Nadzorczej	Katarzyna Basiak-Gała Członek Rady Nadzorczej	Maciej Matusiak Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

w dniu 27 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie podjętych uchwał dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji. Do składu Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani:

1. Andrzej Szumański,
2. Artur Małek,
3. Grażyna Sudzińska-Amroziwicz,
4. Jerzy Mazgaj,
5. Katarzyna Basiak-Gała,
6. Maciej Matusiak.

Na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji Rada Nadzorcza powołała Jerzego Mazgaja.

W okresie od 30 września 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Jednocześnie Vistula Group S.A. informuje, że na podstawie uchwały nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej, do składu Rady Nadzorczej Vistula Group S.A., której liczba członków obecnej wspólnej kadencji została zwiększona do 7 osób, warunkowo został powołany Pan Jan Pilch.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Vistula Group S.A. wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku i połączenia z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku.

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 listopada 2018 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

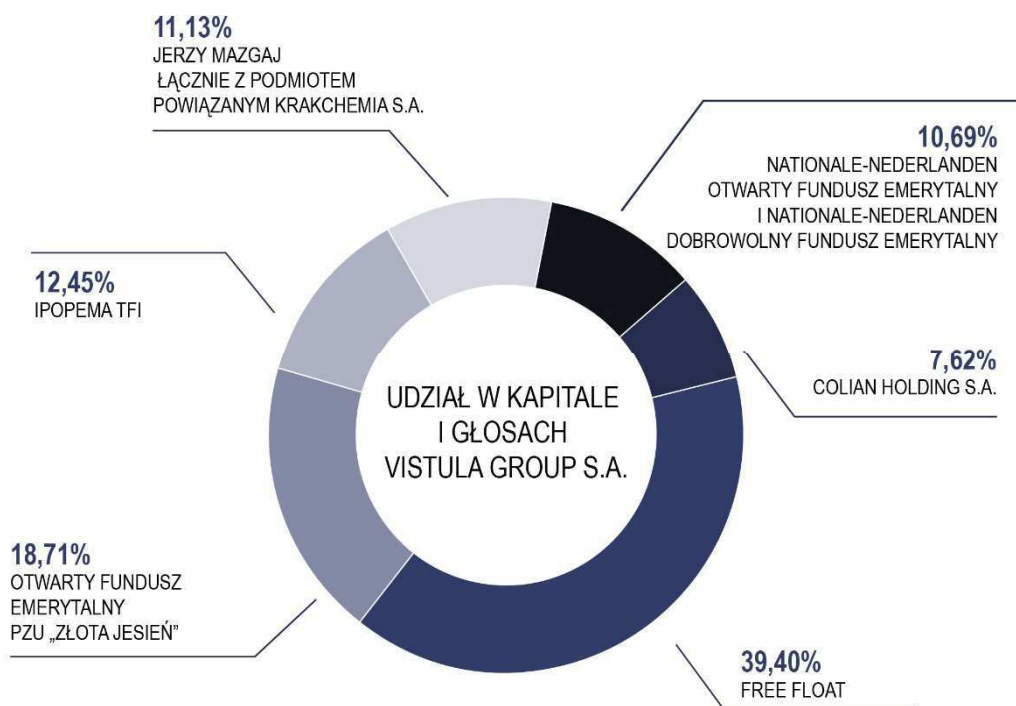
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2018 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 2018 roku w dniu 14.11.2018 r.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2018 roku w dniu 14.11.2018 r. kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 181.194.964 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. („Spółka dominująca”).



Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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	33 900 000	18,71	33 900 000	18,71
2	IPOPEMA TFI ²	22 558 578	12,45	22 558 578	12,45
3	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązany Krakchemia S.A. ³	20 174 333	11,13	20 174 333	11,13
4	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny ⁴	19 369 000	10,69	19 369 000	10,69
5	Colian Holding S.A. ⁵	13 800 226	7,62	13 800 226	7,62

¹ informacja o liczbie akcji podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 31.10.2018 roku

² informacja o liczbie akcji podana zgodnie z zawiadomieniami 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 oraz na podstawie art. 19 MAR, dotyczy akcji posiadanych łącznie przez fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych posiada samodzielnie 21.179.000 akcji Spółki, co stanowi 11,69 % kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 21.179.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 11,69 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

³ informacja o liczbie akcji 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 na podstawie art. 19 MAR. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Pan Jerzy Mazgaj posiada samodzielnie 16.174.333 akcji Spółki, co stanowi 8,93% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 16.174.333 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 8,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

⁴ informacja o liczbie akcji podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 31.10.2018 roku

⁵ informacja o liczbie akcji podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Colian Holding S.A. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 31.10.2018 roku.

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2018 roku (26.09.2018 r.)

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego za I półrocze 2018 roku (26.09.2018 r.) do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2018 roku nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	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 26.09.2018	30 977 924	17,10	30 977 924	17,10
Stan na dzień 14.11.2018 (Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” samodzielnie)	33 900 000	18,71	33 900 000	18,71

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

b)

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 26.09.2018	19 225 000	10,61	19 225 000	10,61
Stan na dzień 14.11.2018	19 369 000	10,69	19 369 000	10,69

c)

Quercus TFI	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 26.09.2018	14 717 662	8,12	14 717 662	8,12
Stan na dzień 14.11.2018	b. d.	b. d.	b. d.	b. d.

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

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2018 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	604 504	604 504
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	200 000	200 000
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	19 332	19 332

b) akcje Spółki posiadane przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2018
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	16 174 333	16 174 333

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 poz. 757).

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2018 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 2018, poz. 395, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze skonsolidowane śródroczne 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 2018 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 2018 roku i na dzień 30 września 2018 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 roku i na dzień 30 września 2017 roku oraz w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym dodatkowo na 31 grudnia 2017 roku.

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

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2018 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 2018 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 2018 roku do 30 września 2018 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 oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa w sprawozdaniu finansowym za 3 kwartał 2018 roku zmieniła sposób prezentacji ZFŚS oraz kosztów z tytułu dostaw, robót i usług na przełomie okresu w związku z czym w Grupie przekształcano retrospektywnie dane dotyczące wcześniejszych okresów. Powyższa korekta miała wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego tj. za 3 kwartał 2017 roku oraz okresy bezpośrednio poprzedzające tj. za I półrocze 2017 roku i rok 2017 w postaci zmniejszenia kwoty zobowiązań, rezerw, pozostałych aktyw obrotowych i środków pieniężnych oraz zwiększenia należności Grupy. Ponadto Spółka zależna W.KRUK S.A w sprawozdaniu finansowym za rok 2017 zmieniła kwalifikację zapasów przyjętych do sprzedaży komisowej w Spółce w związku z czym w sprawozdaniu za 3 kwartał 2018 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za 3 kwartał 2017 roku i okres bezpośrednio poprzedzający tj. I półrocze 2017 roku w postaci zmniejszenia kwoty zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W wyniku powyższych zmian uległa zmniejszeniu suma bilansowa:

- na 30.09.2017 roku o kwotę 11.736 tys. zł., zmniejszono zapasy o kwotę 11.063 tys. zł., środki pieniężne o kwotę 685 tys. zł., pozostałe aktywa obrotowe o kwotę 353 tys. zł., zobowiązania o kwotę 10.496 tys. zł. i rezerwy o kwotę 1.240 tys. zł. oraz zwiększono należności o kwotę 365 tys. zł.,

- na 31.12.2017 rok o kwotę 665 tys. zł., zmniejszono środki pieniężne o kwotę 665 tys. zł. i rezerwy o kwotę 1.696 tys. zł. oraz zwiększono zobowiązania o kwotę 1.031 tys. zł.,
- na 30.06.2017 rok suma bilansowa uległa zmniejszeniu o kwotę 12.485 tys. zł., zmniejszono zapasy o kwotę 10.409 tys. zł., środki pieniężne o kwotę 1.723 tys. zł., pozostałe aktywa obrotowe o kwotę 707 tys. zł., zobowiązania o kwotę 11.186 tys. zł. i rezerwy o kwotę 1.299 tys. zł. oraz zwiększono należności o kwotę 354 tys. zł.

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały zatwierdzone i opublikowane przez Unię Europejską i weszły w życie od lub po 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

MSSF 9 zastępuje dotychczasowy standard MSR 39 „Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena”. Główne zmiany wynikające z nowego standardu to między innymi:

- nowy podział na kategorie aktywów finansowych,
- nowe kryteria kwalifikacji aktywów do grupy aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu,
- nowy model ujmowania utraty wartości - model oczekiwanych strat kredytowych,
- nowe zasady rozpoznawania zmian wyceny do wartości godziwej inwestycji w kapitałowe instrumenty finansowe,
- likwidacja konieczności wyodrębniania wbudowanych instrumentów pochodnych z aktywów finansowych.

Grupa stosuje MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

W ocenie Grupy, wprowadzenie standardu nie ma istotnego wpływu na stosowane zasady (polityki) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

Grupa nie zidentyfikowała istotnego wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitały, w związku z zastosowaniem MSSF 9 w obszarze klasyfikacji i wyceny. Wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, są dalej wyceniane w wartości godziwej. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych, Grupa nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu, są nadal wyceniane w zamortyzowanym koszcie przez wynik finansowy. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, w związku z charakterem należności, odpis z tytułu utraty wartości jest na poziomie nieistotnym ze względu na dominującą sprzedaż gotówkową.

W odniesieniu do utraty wartości Grupa nie zidentyfikowała wzrostu odpisów z tytułu utraty wartości, z negatywnym wpływem na kapitał własny. Zgodnie z MSSF 9 Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym bądź oczekiwany stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia aktywa.

Grupa przeprowadziła analizę ryzyka kredytowego dla aktywów finansowych (w tym należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności, środków pieniężnych), która została oparta o przyjęty model szacowania ryzyka strat kredytowych. Do wyodrębnionych grup i wartości aktywów finansowych zostały przypisane wagi prawdopodobieństwa związane z poziomem ryzyka. Na podstawie przeprowadzonych analiz nie stwierdzono istotnych zmian w poziomach odpisów aktualizujących w porównaniu do dotychczas stosowanych metod szacowania tych odpisów.

Na dzień bilansowy (30 września 2018 roku) Grupa przeprowadziła aktualizację analizy ryzyka kredytowego w oparciu o MSSF 9. Nie stwierdzono przypadków istotnego wzrostu ryzyka kredytowego dla poszczególnych aktywów finansowych w porównaniu do stanu na 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

MSSF 15 został zatwierdzony do stosowania w państwach członkowskich Unii Europejskiej i ma zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy obrotowe rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2018 roku lub później. Przepisy MSSF 15 mają zastosowanie do umów z klientami z wyjątkiem umów leasingowych objętych MSR 17 „Leasing”, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, umów ubezpieczeniowych objętych MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”. MSSF 15 zakłada,

że ujmowanie przychodu powinno odzwierciedlać przeniesienie przyrzeczonych towarów lub usług na klienta w kwocie, która odpowiada wynagrodzeniu, jakiego Grupa spodziewa się w zamian za dane towary i usługi. Zgodnie z MSSF 15 przeniesienie towarów i usług oparte jest na koncepcji przeniesienia kontroli na klienta, które może nastąpić w określonym momencie (dostawa towaru, wykonanie usługi) lub na przestrzeni czasu (przykładowo w czasie świadczenia usługi lub w trakcie powstawania zamówionego towaru).

MSSF 15 został zastosowany od 1 stycznia 2018 roku. Na podstawie przeprowadzonej analizy wpływu wdrożenia MSSF 15 (m.in. analiza kluczowych umów zawartych z klientami, w podziale na poszczególne segmenty działalności, pod kątem występowania w nich specyficznych obszarów ujęcia przychodów) nie zidentyfikowano umów w przypadku których wdrożenie MSSF 15 mogłoby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Pozostałe standardy

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Zmiany wprowadzają wymogi w zakresie ujmowania:
 - (a) skutków warunków nabycia uprawnień i warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych,
 - (b) płatności na bazie akcji mające funkcję rozliczenia netto z zobowiązaniami podatkowymi,
 - (c) modyfikacji warunków płatności na bazie akcji, które powodują zmianę klasyfikację transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych do rozliczanych w instrumentach kapitałowych.
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zmiany zostały wprowadzone w celu rozwiązania problemów wynikających z wdrożenia nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe” przed wprowadzeniem nowego standardu zastępującego MSSF 4.).
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych określają, że jednostka dokonuje przeniesienia poszczególnych nieruchomości do lub z nieruchomości inwestycyjnych tylko wówczas, gdy istnieją dowody na zmianę sposobu ich użytkowania. Zmiana sposobu użytkowania występuje wtedy, gdy poszczególna nieruchomość spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie nie stanowi przesłanki na zmianę sposobu użytkowania. Zmiany określają również, iż przykłady zawarte w paragrafie 57 nie stanowią zamkniętego katalogu przykładów (przed zmianą wykaz ten stanowi zamknięty katalog przykładów).
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe - Interpretacja określa, iż w celu ustalenia kursu wymiany datą transakcji jest data początkowego ujęcia przedpłaty jako składnika aktywów niepieniężnych lub zobowiązania z tytułu odroczonego dochodu. Jeśli istnieje wiele płatności lub wpływów zaliczkowych, ustala się datę transakcji w odniesieniu do każdej płatności lub wpływów.
- Zmiany do MSSF (cykl 2014-2016) – Zmian dokonano w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF. Zmiany dotyczą MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28 i są ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa.

W ocenie Grupy wyżej wymienione standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania.

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale jeszcze nie weszły w życie.

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

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - modyfikują obowiązujące wymogi dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu (lub, w zależności od modelu biznesowego, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody) nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. Zmiany przewidują, iż znak (plus bądź minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą spłatą. Kalkulacja tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku

kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

- **MSSF 16 „Leasing”** - Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorca ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania składnika aktywów jest traktowane podobnie jak inne aktywa niefinansowe i odpowiednio amortyzowane. Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się początkowo w wartości bieżącej opłat leasingowych płatnych w okresie leasingu, zdyskontowanej o stopę zawartą w leasingu, jeżeli jej ustalenie nie jest trudne, lub o krańcową stopę procentową. MSSF 16 definiuje okres leasingu jako całkowity, niepodlegający odwołaniu okres, podczas którego leasingobiorca ma prawo do użytkowania danego aktywa. Okres leasingu obejmuje również okresy opcjonalne w przypadku, gdy jednostka jest pewna wykonania opcji przedłużenia (lub nie wykonania opcji zakończenia) leasingu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 Przychody z umów z klientami od daty lub przed datą pierwszego zastosowania niniejszego standardu.

Według szacunków Grupy zmiana do MSSF 9 nie będzie miała znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie jego pierwszego zastosowania.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania MSSF 16 i będzie stosowała standard począwszy od 1 stycznia 2019 roku. W ramach wdrożenia nowego standardu Grupa rozpoczęła ocenę umów, w celu zidentyfikowania czy umowa spełnia definicję leasingu oraz oszacowania okresu leasingu. Nowe wymagania eliminują pojęcie leasingu operacyjnego, a co za tym idzie pozabilansowe ujęcie użytkowanych na tej podstawie aktywów. Wszystkie użytkowane aktywa i odnośne zobowiązania do zapłaty czynszów będą musiały zostać ujęte w bilansie. Wpłyne to na zmianę podstawy kalkulacji powszechnie używanych wskaźników finansowych. Przewidywane minimalne opłaty z tytułu użytkowania aktywów i odnośne zobowiązania do zapłaty czynszów leasingu operacyjnego zostały przedstawione w nocie 29a (leasing operacyjny).

Grupa planuje skorzystać ze zwolnienia ze stosowania wymogów standardu w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów niskocennych.

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów, które zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** - nowy standard wymaga wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych w wysokości aktualnej wartości wypłaty i zapewnia bardziej jednolite podejście do wyceny i prezentacji wszystkich umów ubezpieczeniowych. Wymogi te mają na celu osiągnięcie spójnego ujmowania umów ubezpieczeniowych opartego na określonych zasadach rachunkowości. MSSF 17 zastępuje MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i związane z nimi interpretacje w dniu zastosowania nowego standardu. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** - zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu wymagają, aby po zmianie planu zastosować zaktualizowanych założeń do wyceny w celu ustalenia bieżących kosztów usług i odsetek netto za pozostałą część okresu sprawozdawczego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wprowadzono w celu wyjaśnienia, że jednostka stosuje MSSF 9 (w tym regulacje dotyczące utraty wartości) do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach, które wchodzą w skład inwestycji netto w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, w stosunku do których nie zastosowano metody praw własności. Zmiany usuwają również paragraf 41, ponieważ uznano, że paragraf ten jedynie powtórzył wymogi zawarte w MSSF 9 i wywoływał zamieszanie w kwestii rozliczania długoterminowych udziałów. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.

- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” - może być niejasne, w jaki sposób prawo podatkowe odnosi się do określonej transakcji lub okoliczności lub czy organ podatkowy zaakceptuje opodatkowanie jednostki. MSR 12 „Podatki dochodowe” określa sposób rozliczania podatku bieżącego i odroczonego, ale nie odzwierciedla skutków niepewności. KIMSF 23 zawiera wytyczne, które uzupełniają wymogi zawarte w MSR 12, określając sposób odzwierciedlenia skutków niepewności przy ujmowaniu podatku dochodowego. Data obowiązywania - okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF (cykl 2015-2017) – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Grupa jest w trakcie analizy wpływu wyżej wymienionych standardów, interpretacji i zmian do standardów. Według obecnych szacunków Grupy, nie będą one miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich pierwszego zastosowania.

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 oparta jest na podstawie modelu biznesowego zarządzania grupami aktywów finansowych oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów zawartych w MSSF 9.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- Aktywa / zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- Aktywa / zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- Aktywa / zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki udzielone, należności handlowe oraz pozostałe należności podlegające pod zakres MSSF 9. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są przez Grupę w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne Grupa ujmuje skumulowane zyski/straty z wyceny w wyniku finansowym.

Pożyczki i należności handlowe oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki i należności długoterminowe są dyskontowane na dzień bilansowy. Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane do aktywów obrotowych są wyceniane w wartości nominalnej po pomniejszeniu o wartość oczekiwanych strat kredytowych.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie są wyceniane z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Grupa obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, inwestycje w instrumenty kapitałowe notowane na aktywnym rynku oraz aktywa finansowe niezaliczone do aktywów finansowych wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. W wyniku finansowym ujmuje się zmiany wartości godziwych aktywów finansowych zaklasyfikowanych do tej kategorii aktywów finansowych w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy).

W wyniku finansowym ujmowane są również przychody z tytułu odsetek oraz dywidend otrzymanych z instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Kategoria ta obejmuje inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej (inne niż dotyczące inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone), które nie są przeznaczone do obrotu oraz nie są notowane na aktywnym rynku oraz dłużne aktywa finansowe spełniające kryteria podstawowej umowy pożyczki, które jednostka utrzymuje zgodnie z modelem biznesowym dla realizacji przepływów pieniężnych lub sprzedaży. Zyski/straty z wyceny inwestycji w instrumenty dłużne oraz w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do tej kategorii ujmują się w pozostałych dochodach całkowitych. Dywidendy z instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite, ujmowane są jako przychód w wyniku finansowym. Przychody z tytułu odsetek z inwestycji w instrumenty dłużne ujmowane są w wyniku finansowym. Na moment zbycia inwestycji w instrumenty dłużne skumulowane zyski/straty ujmowane są w wyniku finansowym.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Grupa do wyceny w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje pożyczki otrzymane, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania podlegające pod zakres MSSF 9. Koszty z tytułu odsetek ujmowane są przez Grupę w wyniku finansowym.

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

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nową koncepcję szacowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych – model strat oczekiwanych.

Model strat oczekiwanych ma zastosowanie do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz do dłużnych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Grupa do oszacowania wartości odpisu z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług stosuje macierz rezerw opracowaną na podstawie danych historycznych dotyczących spłat należności przez kontrahentów skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Odpis z tytułu wartości jest analizowany na każdy dzień sprawozdawczy. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa analizuje, czy wystąpiły przesłanki wskazujące na znaczny wzrost ryzyka kredytowego posiadanych aktywów finansowych.

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.



21,1 mln PLN zysku
netto, +8% r/r

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7. Wartość firmy

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

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

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

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

3.8. Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje 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 umarzone są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych (zależnych, wspólnych przedsięwzięciach oraz stowarzyszonych) 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 obniżeń.

3.11. Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na moment początkowego ujęcia należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według ceny transakcyjnej (kwoty wymagającej zapłaty). Na dzień bilansowy należności są wyceniane w wartości początkowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na poziomie oczekiwanych strat kredytowych.

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według ceny transakcyjnej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na poziomie oczekiwanych strat kredytowych.

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	<p>Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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	<p>Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.</p>
Kapitał rezerwow	<p>Kapitał rezerwow jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.</p>
Zyski/straty z lat ubiegłych	<p>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.</p>
Zarządzanie kapitałem	<p>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.</p> <p>Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa.</p> <p>Na Grupie Kapitałowej nie spoczywają nałożone zewnętrznie wymogi kapitałowe. W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zmiany w zakresie zasad i procesów służącym zarządzania kapitałem.</p>

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 pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych

opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

3.18. Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w cenie transakcyjnej otrzymanej lub należnej zapłaty, po pomniejszeniu o podatki 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 aktuarium, 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.

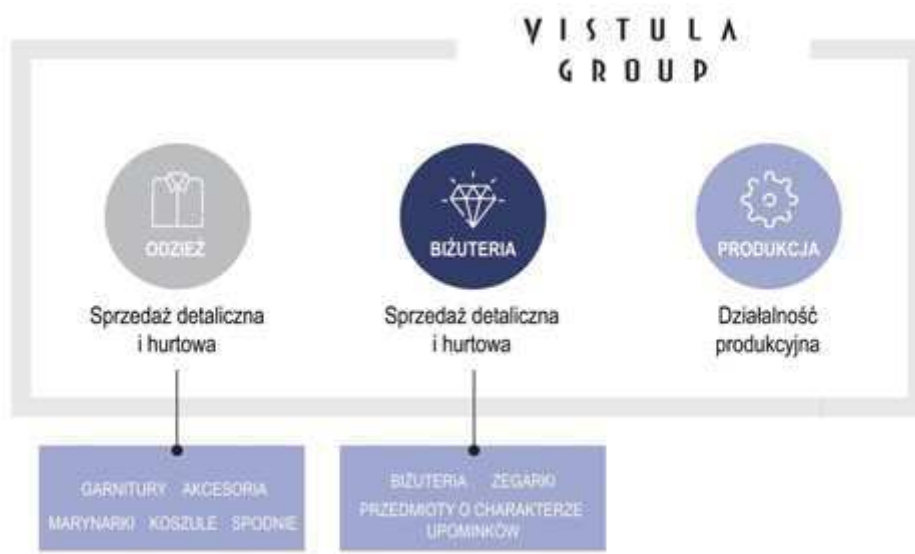
Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

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.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.



Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:




Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

Vistula		Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
		Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
		Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
		Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.


Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

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

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

Segment odzieżowy		<p>Odzież tej marki skierowana jest do wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ofertę produktów smart casual, ekskluzywną galanterię skózaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.</p>
-------------------	---	--

Marki własne w segmencie jubilerskim:

Segment jubilerski		<p>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.</p> <p>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.</p>
--------------------	---	--

	<p>Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</p>
<p>ZEGARKI</p>	<p>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, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN, ROTARY a także marek modowych: Gucci, Michael Kors, DKNY, Diesel, Fossil. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</p>

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 30.09.2018 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2714 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2535 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 : 31.01.18 – 4,1488 zł/EUR, 28.02.18 – 4,1779 zł/EUR, 31.03.18 – 4,2085 zł/EUR, 30.04.18 – 4,2204 zł/EUR, 31.05.18 – 4,3195 zł/EUR, 30.06.18 – 4,3616 zł/EUR, 31.07.18 – 4,2779 zł/EUR, 31.08.18 – 4,2953 zł/EUR, 29.09.18 – 4,2714 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:	- 930 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 184 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	+ 363 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	- 2 989 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:	- 2 490 tys. zł

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 11.04.2018 roku w raporcie bieżącym nr 16/2018 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 11 kwietnia 2018 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 11 kwietnia 2018 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.000.000 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 11 kwietnia 2018 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 2.000.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem „PLVSTLA00011”. Datą pierwszego notowania 2.000.000 akcji serii N będzie 12 kwietnia 2018 r.

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 11 kwietnia 2018 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.000.000,00 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 11 kwietnia 2018 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z 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) do kwoty kapitału 38.469.932,80 zł podzielonego na 181.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 181.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 36/2018 z dnia 4 lipca 2018 roku 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 2018 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

9. Udzielone poręczenia oraz udzielone gwarancje

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

Na 30.09.2018 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 S.A. 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 pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka 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 11.500.000,00 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 do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 17.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.
- c) 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 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 i EUR. Na 30.09.2018 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 2.918 tys. USD i 469 tys. EUR a po przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 12.663 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 28 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe i inne krótkoterminowe aktywa 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 ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

<p>Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną</p>	<p>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.</p> <p>Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia lub ponownego pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpi wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p>
<p>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego</p>	<p>Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.</p> <p>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.</p> <p>Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>
<p>Ryzyko związane z wprowadzeniem zakazu handlu w niedziele</p>	<p>W marcu 2018 roku weszły w życie przepisy wprowadzające zakaz handlu w niedziele. Wprowadzenie takiego zakazu może oznaczać dla Grupy istotny spadek przychodów realizowanych w sklepach stacjonarnych gdyż niedziela była czwartym najważniejszym dniem handlowym w tygodniu, a jej procentowy udział w sprzedaży w roku 2017 wyniósł 14% i wahał się w zależności od poszczególnych marek w Grupie od 11 – 17%. Nie zakładamy proporcjonalnego przełożenia wprowadzonych ograniczeń na spadek sprzedaży i wyniku operacyjnego. Grupa podjęła 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 z utratą części przychodów realizowanych przez Grupę w niedziele. Dane sprzedażowe z pierwszych miesięcy po wprowadzeniu częściowo zamkniętych niedziel pokazują, iż popyt konsumencki przekłada się na soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu.</p>
<p>Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii</p>	<p>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 3 kwartału 2018 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</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	<p>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.</p>
Ryzyko zmiany gustów nabywców	<p>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.</p>
Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu	<p>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.</p> <p>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.</p>
Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami	<p>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).</p> <p>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.</p>
Ryzyko kursowe	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>W przypadku istotnego i długotrwałego osłabienia polskiej waluty w stosunku do euro i dolara istnieje ryzyko znaczącego pogorszenia się wyników finansowych osiąganych przez Grupę.</p>
Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń	<p>W ostatnich latach Grupa podjęła 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 polityki zabezpieczeń, która ma istotnie ograniczyć ryzyko ewentualnego umocnienia USD, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Należy jednak podkreślić, że o ile polityka zabezpieczeń ma ochronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców	<p>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.</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	<p>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.</p>
<p>Ryzyko wzrostu kosztu usług obcych</p>	<p>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.).</p> <p>Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia warunków handlowych jednej lub wielu usług obcych, kupowanych przez Grupę Kapitałową, w szczególności kosztów najmu.</p>
<p>Ryzyko stóp procentowych</p>	<p>Grupa posiadała na dzień 30.09.2018 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 146.437 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.</p>
<p>Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</p>	<p>Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązаныm, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

<p>Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu</p>	<p>Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 60,60% 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.</p> <p>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.</p>
<p>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</p>	<p>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.</p>
<p>Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych</p>	<p>W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. W okresie II kwartału 2015 roku spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a w okresie III kwartału 2016 roku spółka zależna VG Property Sp. z o.o. uzyskała w Banku PKO BP kredyt inwestycyjny. Przedmiotowe zobowiązania spółek zależnych DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały poręczone przez podmiot dominujący.</p> <p>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.</p>
<p>Ryzyko związane z zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych</p>	<p>Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A. wykorzystuje szereg systemów, narzędzi i programów informatycznych służących do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji w ramach struktur organizacyjnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, rejestracji i przetwarzania informacji o zdarzeniach gospodarczych we wszystkich obszarach działalności operacyjnej. Nie można wykluczyć ryzyka zaistnienia zakłóceń informatycznych w obszarach: (i) Infrastruktury technicznej (np. awarie serwerów, stacji roboczych, urządzeń sieciowych, braku połączenia z sieciami zewnętrznymi), (ii) oprogramowania (np. wadliwe działanie, nieautoryzowane usunięcie, działanie wirusów komputerowych), (iii) zasobów danych (utrata lub zniszczenie danych, nieautoryzowany dostęp do danych, nieautoryzowane powielanie danych, nieautoryzowana modyfikacja danych).</p> <p>W ramach stosowanych procedur oraz posiadanych narzędzi informatycznych Grupa Kapitałowa dąży do minimalizowania możliwości zajścia wyżej opisanych zdarzeń, ale nie jest możliwe całkowite wykluczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia, a co za tym idzie ich negatywnego wpływu na bezpieczeństwo i wiarygodność posiadanych zasobów informacji i baz danych oraz na bezpieczeństwo i ciągłość świadczenia usług.</p>

Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO

Od 25 maja 2018 roku w polskim porządku prawnym obowiązuje wprost Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2016/67 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (RODO), które dotyczyły wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe w swojej działalności gospodarczej. RODO wprowadza szereg zmian oraz rozszerza zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Istotną kwestią jest określenie w RODO maksymalnego poziomu kar za naruszenia przepisów RODO. Maksymalne poziomy zostały określone na 20 000 000 euro lub 4% całkowitego rocznego obrotu przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.

W związku z powyższym w Grupa Kapitałowa przeprowadziła prace mające na celu:

- dostosowanie swojej działalności do wymogów RODO, które obejmują: zorganizowanie szkoleń dla pracowników, na działalność których przepisy RODO będą miały wpływ, a więc przede wszystkim – pracowników działów marketingu, sprzedaży oraz działów kadr i HR, działu obsługi programów lojalnościowych;
- opracowanie nowej Polityki Bezpieczeństwa Informacji;
- opracowanie nowej Instrukcji zarządzania systemami informatycznymi służącymi do przetwarzania danych;
- przygotowanie oraz implementowanie zmian w rozwiązaniach o naturze organizacyjnej i technicznej;
- opracowanie analizy zagrożeń i ryzyka przy przetwarzaniu danych osobowych.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.

Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym

Płynność i terminowość dostaw towarów do sieci sklepów stacjonarnych oraz dostaw towarów zakupionych przez klientów sklepów internetowych spółki Vistula Group S.A. oparta jest na outsourcingu usług logistycznych do zewnętrznego operatora. Istnieje ryzyko, że zakłócenia organizacji pracy zewnętrznego operatora logistycznego związane np. z problemami obsady personalnej stanowisk pracy oraz dostępnością odpowiednich powierzchni magazynowych mogą spowodować zakłócenia następujących procesów logistycznych:

- zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań);
- opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji;
- opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedażowe.

Działania podejmowane przez Vistula Group S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:

- a) wprowadzenia procedury regularnych audytów struktur i systemów logistycznych udostępnionych na potrzeby Vistula Group S.A. przez operatora zewnętrznego;
- b) udoskonalenie planu przyjęć i wydań z magazynu operatora zewnętrznego i precyzyjne wyprzedzające określenie potrzebnej powierzchni magazynowej;
- c) wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat liczby i dat planowanych wydań towarów;
- d) wprowadzenie planowania ilości zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;
- e) negocjacje w sprawie zwiększenia dostępnej powierzchni magazynowej u operatora zewnętrznego, w sprawie zagwarantowania możliwości realizacji dziennych minimów wydań towarów do salonów stacjonarnych i dziennych minimów dostaw do klientów sklepów internetowych.

Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z zakłóceniem ww. procesów logistycznych, co mogłoby spowodować dla Vistula Group S.A. dodatkowe negatywne konsekwencje związane z obniżeniem sprzedaży w wyniku nieterminowego zatorowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień opłaconych dostaw. Nie można również całkowicie wykluczyć negatywnych skutków pogorszenia wizerunku marek Spółki w wyniku pojawienia się w internecie i mediach społecznościowych krytycznych komentarzy ze strony klientów sklepów internetowych, którzy nie otrzymają zakupionych towarów w wymaganym terminie.

<p>Ryzyko związane z połączeniem Emitenta ze spółką Bytom S.A.</p>	<p>Zarząd Emitenta dostrzega szereg synergii związanych z połączeniem ze spółką Bytom S.A., której akcje notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Dzięki skokowemu wzrostowi skali działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wzrośnie jej pozycja negocjacyjna z dostawcami zarówno materiałów jak i akcesoriów, ujednoczenie polityki zakupów umożliwi zmniejszenie kosztów dostaw, koordynację i konsolidację zakupów. Grupa Kapitałowa Emitenta będzie również istotnym najemcą powierzchni handlowych oraz istotnym reklamodawcą. Możliwe będzie obniżenie kosztów zarządzania operacyjnego siecią oraz kosztów logistyki wynikających z tożsamyh lokalizacji w centrach handlowych sklepów poszczególnych marek. Również połączenie działów obsługujących łączące się podmioty niezwiązanych bezpośrednio ze sprzedażą (np. księgowości, IT) oraz efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi powinno umożliwić obniżenie kosztów.</p> <p>Zarząd Emitenta oczekuje również, że po połączeniu nastąpi wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się spółek poprzez wzmocnienie ich stabilizacji finansowej oraz wzrost wartości posiadanych marek, co umożliwi przyspieszenie rozwoju organicznego i lepszą segmentację marek. Istnieje jednak ryzyko, że oczekiwania Zarządu Emitenta co do korzyści z planowanego połączenia nie spełnią się albo korzyści te będą mniejsze niż zakładane. Co więcej nie można wykluczyć, że nastąpi zjawisko kanibalizacji marek albo rezygnacji części klientów z oferty Grupy Kapitałowej Emitenta.</p> <p>W związku z zasadą sukcesji generalnej wynikającej z art. 494 kodeksu spółek handlowych, z dniem połączenia, Emitent wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki przysługujące spółce Bytom S.A.. W związku z tym powstaje ryzyko, że po połączeniu na Emitenta przejdzie odpowiedzialność za zobowiązania spółki Bytom S.A.. Na skutek braku możliwości wykonania pełnego badania due diligence z uwagi na konkurencyjny charakter podmiotów istnieje ryzyko, że Emitent nie w pełni zidentyfikował wszystkie ryzyka i zobowiązania.</p>
---	--

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 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 2018 roku:

07.2018

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

W dniu 4.07.2018 r. w raporcie bieżącym nr 36/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 16/2018 z dnia 11 kwietnia 2018 r., iż zgodnie z pozyskaną przez Spółkę informacją, w dniu 29 czerwca 2018 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 2.000.000 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 informuje, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 38.469.932,80 zł i dzieli się na 181.194.964 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł każda, reprezentujące 181.194.964 głosów

08.2018

Zgoda Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na połączenie Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie z Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie.

W dniu 17.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 40/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 sierpnia 2018 roku decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z

dnia 16 sierpnia 2018 roku o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu się Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie i Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Na mocy wskazanej decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyraził zgodę na dokonanie koncentracji.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.

W dniu 23.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 42/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

Informacja o zawarciu listów intencyjnych przez spółkę zależną od Vistula Group S.A. dotyczących planowanej akwizycji zagranicznej.

W dniu 27.08.2018 r. w raporcie bieżącym nr 43/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 27 sierpnia 2018 r. spółka zależna od Spółki, tj. W.KRUK S.A. działająca na rynku jubilerskim w Polsce, podpisała dwa listy intencyjne dotyczące planowanych projektów akwizycyjnych na rynkach zagranicznych. Podpisanie listów intencyjnych stanowi jeden z elementów realizacji strategii rozwoju grupy kapitałowej Spółki, która przewiduje realizację projektów akwizycyjnych obejmujących rozpoznawalne marki o uznanej pozycji rynkowej, działające w segmencie odzieżowym oraz jubilerskim, dysponujące kanałami dystrybucji detalicznej, co w efekcie prowadziłoby do przyspieszenia rozwoju i stworzenia znacznie większej grupy kapitałowej. Podpisane dokumenty obejmują: i) list intencyjny z N.Lori s.r.o., Jermontox Holdings Ltd. oraz Jays Czech LLC dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa czeskiego Klenoty Aurum s.r.o. będącej jednym z liderów rynku czeskiego prowadzącym sieć salonów jubilerskich na rynku czeskim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz oraz ii) list intencyjny z Liam Ltd. i Myra Investment Ltd. dotyczący możliwości nabycia całości udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością prawa słowackiego Montre s.r.o. prowadzącej sieć salonów jubilerskich na rynku słowackim, w którym spółce zależnej przyznano wyłączność na czas prowadzenia analiz. Spółka zależna zamierza przeprowadzić analizy w/w podmiotów w celu przedstawienia ofert nabycia udziałów. Listy intencyjne nie stanowią zobowiązania żadnej ze stron do zawarcia transakcji. W przypadku pozytywnego przebiegu procesu akwizycyjnego Spółka szacuje, że może się on zakończyć w I kwartale 2019 r.

09.2018

Drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia Vistula Group SA z Bytom SA zgodnie z art. 504 par. 1 KSH.

W dniu 07.09.2018 r. w raporcie bieżącym nr 47/2018 Spółka zgodnie z art. 504 par. 1 KSH przekazała do publicznej wiadomości drugie zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia się z Bytom SA z siedzibą w Krakowie.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

10.2018

Ogłoszenie Zarządu Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 31 października 2018 roku.

W dniu 04.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 49/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 31 października 2018 roku na godzinę 14.00 w siedzibie Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów 10, z porządkiem obrad obejmującym między innymi: podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki ze spółką BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: (i) zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela

serii O o wartości nominalnej 0,20 złotej każda, (ii) podjęcie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki; (iii) podjęcie uchwały w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej.

Udostępnienie do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Spółki serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W dniu 12.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 52/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 12.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl - elektronicznej wersji memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 8 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 19.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 53/2018 Spółka poinformowała, że w dniu 19 października 2018 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 (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 (dalej: "Ustawa") o zmniejszeniu przez Fundusze udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. i zejściu poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmiana dotychczas posiadanego udziału nastąpiła w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 18 października 2018 r. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusze posiadały 9.069.515 akcji Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 9.069.515 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy na dzień 18 października 2018 r. Fundusze posiadały 8.829.750 akcji Spółki, co stanowiło 4,87% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.829.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszy posiadające akcje Spółki, jak również nie występują osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy, do których nabycia byłyby uprawnione lub zobowiązane Fundusze, jako posiadacze instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne wynosi 0. Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 8 Ustawy liczba głosów, obliczona w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy wynosi 0.

Kandydatura Pana Jana Pilcha do Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. zgłoszona przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 25.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 54/2018 Spółka poinformowała, iż w dniu 25 października 2018 roku akcjonariusz Spółki IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, reprezentowany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem

Spółki zwołanym na dzień 31 października 2018 roku, zgłosił kandydaturę Pana Jana Pilcha do powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Zatwierdzenie Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego dotyczącego emisji nowych akcji Emitenta serii O w związku z połączeniem ze spółką Bytom S.A.

W dniu 30.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 55/2018 Spółka przekazała informację o opublikowaniu w dniu 30.10.2018 r. na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w dziale: "Dla Inwestorów" oraz na stronie internetowej firmy inwestycyjnej, to jest Domu Maklerskiego BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie www.bossa.pl - elektronicznej wersji Aneksu nr 1 do memorandum informacyjnego Spółki sporządzonego w związku z ofertą publiczną nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii O oraz zamiarem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w związku z połączeniem Spółki ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, zatwierdzonego w dniu 29 października 2018 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego. Aneks nr 1 do Memorandum został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Spółkę w dniu 19 października 2018 roku raportu bieżącego nr 53/2018 dotyczącego otrzymanego przez Emitenta zawiadomienia w sprawie znaczącego pakietu akcji.

Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 31 października 2018 roku

W dniu 31.10.2018 r. w raporcie bieżącym nr 56/2018 Spółka przekazała do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 31 października 2018 r. następujących uchwał:

- a) uchwały nr 03/10/2018 w sprawie połączenia Vistula Group S.A. oraz BYTOM S.A. z siedzibą w Krakowie, obejmującej między innymi: zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki, obejmujące podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 10.652.175,20 złotych poprzez emisję 53.260.876 akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 0,20 zł tego każda,
- b) uchwały nr 04/10/2018 w sprawie zmian w Statucie Spółki przewidującej zmianę firmy Spółki na VRG Spółka Akcyjna oraz zwiększenie maksymalnej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki do 7 osób;
- c) uchwały nr 05/10/2018 w sprawie zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji i powołania dodatkowego Członka Rady Nadzorczej przewidującej zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej obecnej wspólnej kadencji do 7 osób i warunkowe powołanie do składu Rady Nadzorczej Pana Jana Pilcha.

Wyżej przywołana uchwała nr 05/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Vistula Group S.A. wynikających z uchwały nr 04/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku i połączenia z Bytom S.A. wynikającego z uchwały nr 03/10/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 31 października 2018 roku.



430 salonów w 90
miastach w całej
Polsce

KOMENTARZ ZARZĄDU DO INFORMACJI FINANSOWYCH

ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA ZA III KWARTAŁ 2018

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2018 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za okres III kwartału 2018 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 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do 34,6 tys. m² czyli 9% r/r. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 6% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 16%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	30.09.2018	30.09.2017
Segment odzieżowy	25,2	23,7
Segment jubilerski	9,4	8,2
Ogółem detal	34,6	31,9

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec trzeciego kwartału 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej, liczącą 430 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 zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec III kwartału 2018 roku według poszczególnych marek.

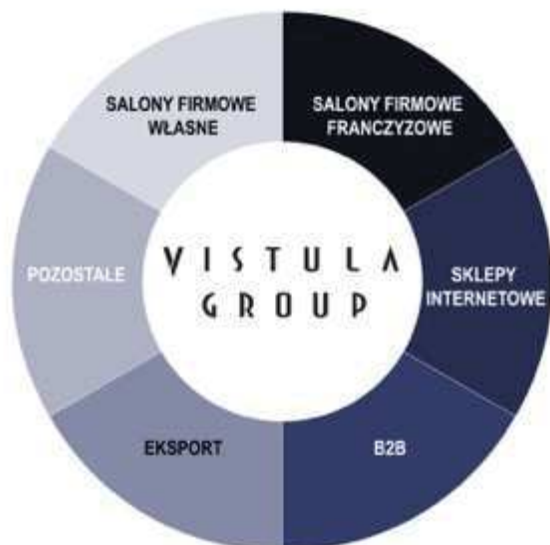


Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	w tys. PLN	
	9M'2018	9M'2017
Przychody ze sprzedaży	533 533	465 437
EBITDA	43 681	42 769
EBIT	31 152	31 403
Wynik finansowy netto	21 140	19 522

Przychody ze sprzedaży

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



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w okresie trzeciego kwartału 2018 roku wyniosły 180,1 mln PLN i były o 22,7 mln PLN (14,4%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment Odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2018	Q3'2017	2018 YTD	2017 YTD
Przychody ze sprzedaży	103 373	95 950	321 124	289 159
Koszt własny sprzedaży	51 777	47 746	160 395	142 525
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51 596	48 204	160 729	146 634
Pozostałe przychody operacyjne	634	151	480	544
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	14	0	- 14
Koszty sprzedaży	39 736	35 531	118 856	103 722
Koszty ogólnego zarządu	9 539	9 047	28 840	26 935
Pozostałe koszty operacyjne	186	759	1049	1 666
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40	13	18	4
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 729	3 019	12 446	14 837
Przychody / koszty finansowe	- 640	- 1 022	1 376	- 5 154
Zysk (strata) brutto	2 089	1 997	11 070	9 683
Podatek dochodowy	539	508	2 469	2 411
Zysk (strata) roku obrotowego	1 550	1 489	8 601	7 272

Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2018 roku wyniosły 103,4 mln PLN i były o 7,4 mln PLN (tj. o 7,7%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres III kwartału 2017 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q3'2018	Q3'2017	9M'2018	9M'2017
Przychody ze sprzedaży	103,4	96,0	321,1	289,2
Sprzedaż detaliczna	96,9	88,7	299	267,7
Przerób uszlachetniający	4,3	4	12,3	12,3
B2B	2,2	3,2	7,1	9,1

W okresie III kwartału 2018 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA wzrost o 5,9 mln PLN (+ 10%)	WÓLCZANKA wzrost o 2,8 mln PLN (+13%)	DENI CLER MILANO spadek o 0,4 mln PLN (-4%)
---	--	--

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz dynamicznym wzrostem sprzedaży internetowej.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2018 roku wyniósł 51,6 mln PLN i był o 7% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto ze sprzedaży zmniejszyła się o 0,3 p.p. do poziomu 49,9% w stosunku do III kwartału 2017 roku.

VISTULA spadek marży o 0,3 p.p. wynikiem większych r/r promocji związanych z ciepłą pogodą we wrześniu	WÓLCZANKA wzrost marży o 0,5 p.p. ze względu na wyższą marżę in-take	DENI CLER MILANO wzrost marży o 1,6 p.p. ze względu na korzystniejsze warunki zakupowe
--	---	---

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w III kwartale 2018 roku wyniosły 39,7 mln PLN i były wyższe o 4,2 mln PLN (+12%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2017. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w III kwartale 2018 roku wyniósł 38,4% w stosunku do 37,0% w III kwartale 2017. Wzrost udziału w przychodach kosztów sprzedaży związany jest ze wzrostem kosztów wynagrodzeń pracowników salonów oraz wyższymi kosztami dystrybucji i logistyki towarów w sieci e-commerce (+66% wzrostu przychodów e-commerce w segmencie odzieżowym).

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 9,5 mln PLN w stosunku do 9,0 mln PLN w porównaniu do trzeciego kwartału 2017 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 9,2% w stosunku do 9,4% w analogicznym okresie 2017 roku.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

Wynik operacyjny w III kwartale 2018 roku wyniósł 2,7 mln PLN i był niższy o 0,3 mln PLN (-10%) od zysku operacyjnego w analogicznym okresie 2017 roku. Spadek sprzedaży /m2 (mniejsza ilość dni handlowych -8% r/r) przy stabilnych kosztach sprzedaży / m2 spowodował obniżenie rentowności sieci własnej.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -0,6 mln PLN w III kwartale 2018 roku w stosunku do -1,0 mln PLN w III kwartale 2017 roku, dzięki korzystniejszemu wpływowi różnic kursowych na wynik finansowy segmentu odzieżowego.

Zysk netto w segmencie odzieżowym

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego uzyskała 1,55 mln PLN zysku netto w III kwartale 2018 roku w stosunku o 1,5 mln PLN zysku netto w III kwartale 2017 roku co oznacza wzrost zysku netto o 4%.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q3'2018	Q3'2017	2018 YTD	2017 YTD
Przychody ze sprzedaży	76 714	61 400	212 409	176 278
Koszt własny sprzedaży	38 210	28 927	104 684	83 693
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	38 504	32 473	107 725	92 585
Pozostałe przychody operacyjne	182	77	653	379
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	14	0	14
Koszty sprzedaży	25 195	19 977	71 106	58 560
Koszty ogólnego zarządu	6 007	5 713	17 896	16 919
Pozostałe koszty operacyjne	163	255	660	933
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	-13	10	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 316	6 632	18 706	16 566
Przychody/koszty finansowe	- 573	- 610	- 2 904	- 1 062
Zysk (strata) brutto	6 743	6 022	15 802	15 504
Podatek dochodowy	1 371	1 228	3 263	3 254
Zysk (strata) roku obrotowego	5 372	4 794	12 539	12 250

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w III kwartale 2018 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 76,7 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w III kwartale 2017 roku o 15,3 mln PLN (25%).

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 2018 roku wyniósł 38,5 mln PLN i był o 19,0% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto zmniejszyła się o 2,7 p.p.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

i wyniosła 50,2% w III kwartale 2018 roku w stosunku do 52,9 % w III kwartale 2017 roku. Na spadek marży znaczący wpływ miała zmiana struktury sprzedaży asortymentu (większy udział zegarków w sprzedaży).

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z poziomu 32,5% w III kwartale 2017 roku do poziomu 32,8% w III kwartale 2018 roku. Wydatki marketingowe były wyższe o 0,4 mln PLN (+62%) w porównaniu do III kwartału 2017 roku.

Koszty ogólnego zarządu

W III kwartale 2018 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 0,3 mln PLN (+5%) w stosunku do III kwartału 2017 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 7,8% i był niższy o 1,5 p.p. w stosunku do III kwartału 2017 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Vistula Group w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w III kwartale 2018 roku o 0,7 mln PLN (+10%) w porównaniu do III kwartału 2017 roku. Zwiększenie zysku operacyjnego możliwe było dzięki wzrostowi zysku brutto na sprzedaży oraz niższej dynamice wzrostu kosztów ogólnego zarządu w stosunku do dynamiki wzrostu zysku brutto na sprzedaży.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -0,6 mln PLN w III kwartale 2018 roku i było na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku.

Zysk netto w segmencie jubilerskim

Wynik netto segmentu jubilerskiego w III kwartale 2018 roku wyniósł 5,4 mln PLN w stosunku do 4,8 mln PLN w III kwartale 2017 roku.

Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.09.2018		30.09.2017	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Aktywa trwale, w tym:	425 173	50,9%	427 461	55,0%
Wartości niematerialne	359 560	43,0%	357 526	46,0%
Rzeczowe aktywa trwale	59 264	7,1%	62 727	8,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	410 834	49,1%	350 291	45,0%
Zapasy	360 159	43,1%	313 262	40,3%
Należności	34 554	4,1%	26 890	3,5%
Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)	13 816	1,7%	8 606	1,1%
Aktywa razem	836 007		777 752	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	567 726	67,9%	518 393	66,7%
Kapitał podstawowy	38 470	4,6%	38 070	4,9%
Wynik finansowy roku bieżącego	21 140	2,5%	19 522	2,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	80 618	9,6%	92 184	11,9%

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Kredyty i pożyczki długoterminowe	77 673	9,3%	89 059	11,5%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	187 663	22,4%	167 175	21,5%
z tytułu dostaw i usług	113 133	13,5%	91 406	11,8%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	68 764	8,2%	70 782	9,1%
Pasywa razem	836 007		777 752	

Aktywa

W okresie 9 miesięcy 2018 roku nastąpił wzrost aktywów w Vistula Group SA o ok. 7,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. Największy wzrost aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych.

Zapasy

Wzrost zapasów wynika z rozwoju sieci oraz planowanych w czwartym kwartale otwarć sklepów oraz planów wzrostu sprzedaży w sezonowo najlepszym kwartale w roku.

W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 8,6 mln PLN (+5%) zaś w segmencie jubilerskim o 38,3 mln PLN (+ 25%).

ZAPASY / m2	3Q17	3Q18	r/r
Vistula Group	9 829	10 406	6%
Segment odzieżowy	6 798	6 751	-1%
Segment jubilerski	18 648	20 139	8%

Należności

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 2018 roku wyniosło 88,3 mln PLN w stosunku do 100,9 mln PLN w III kwartale 2017 roku, co oznacza zmniejszenie o 12,8 mln PLN zadłużenia długoterminowego.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych zmniejszył się o 3,9 p.p. osiągając wartość 15,6% na koniec III kwartału 2018 roku.

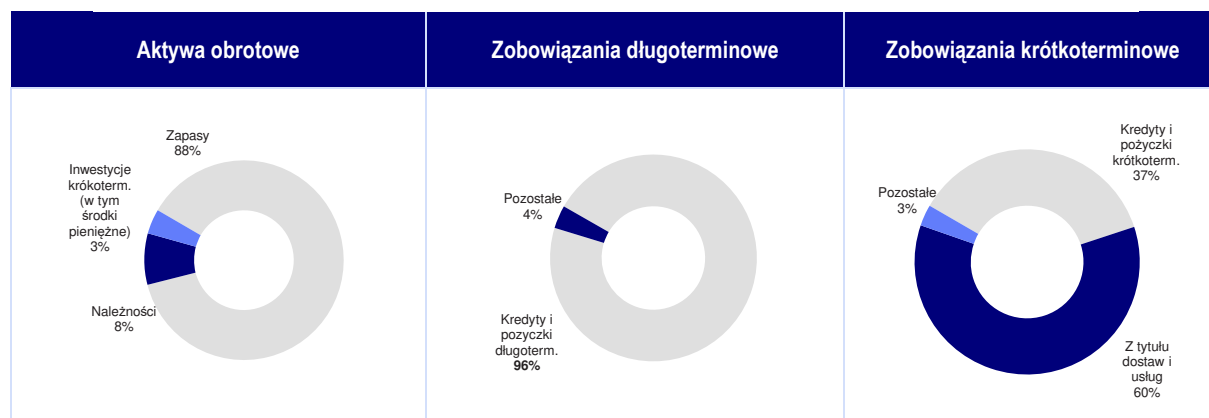
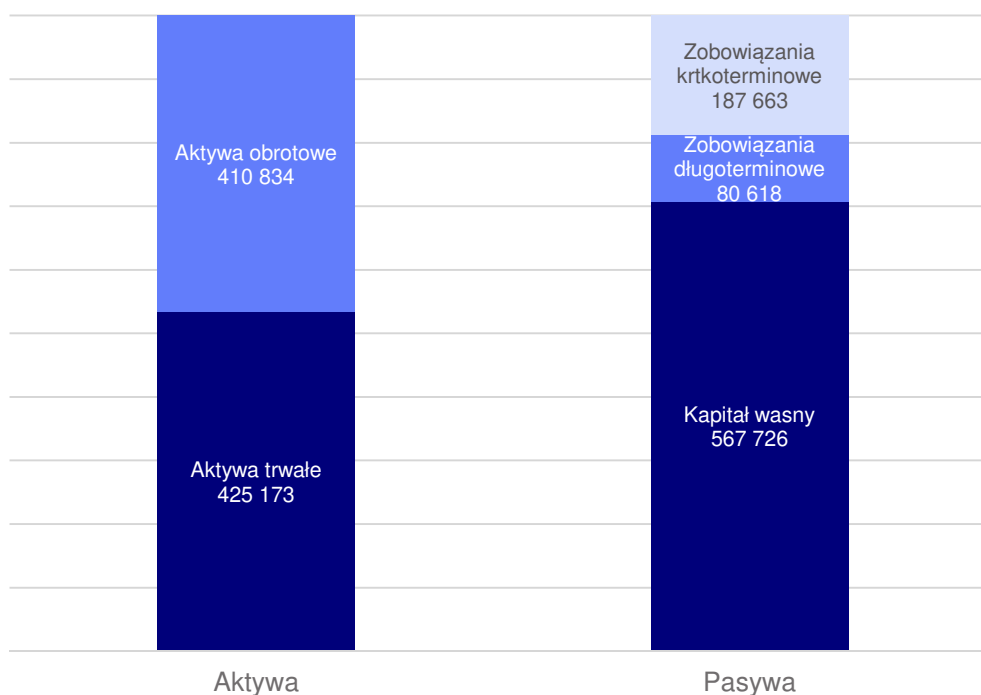
Wskaźnik zadłużenia	30.09.2018	30.09.2017
Kapitał własny	567 726	518 393
Zadłużenie długoterminowe	88 307	101 130
Kredyty i pożyczki długoterminowe	77 673	89 059
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	10 634	12 071
Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny	15,6%	19,5%

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 20 mln PLN związany jest ze wzrostem zobowiązań z tytułu większej wartości zamówionych towarów i materiałów zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim.

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

Analiza bilansu na koniec 3Q 2018



2. Planowane działania rozwojowe

W czwartym kwartale 2018 roku Vistula Group S.A. będzie kontynuować strategię wzrostu organicznego jak i akwizycyjnego Grupy Kapitałowej, której cele obejmują: uzyskanie dwucyfrowego wzrostu przychodów Grupy Kapitałowej Spółki, osiągnięcie marży brutto na sprzedaży nie niższej niż 0,5 p.p. w porównaniu do 2017 roku, zapewnienie dynamiki wzrostu zysku netto wyższej niż planowana w roku bieżącym dynamika wzrostu sprzedaży Grupy Kapitałowej.

W obszarze bieżących działań operacyjnych osiągnięcie w 2018 roku powyższych celów będzie możliwe dzięki:

- a) stałemu doskonaleniu oferty produktowej uwzględniającej oczekiwania i potrzeby klientów naszych marek,
- b) dalszej poprawie efektywności sprzedaży z m2 oraz utrzymaniu w ramach Grupy Kapitałowej dyscypliny kosztowej;
- c) zwiększeniu powierzchni sprzedaży w segmencie odzieżowym i jubilerskim, w tym w szczególności w modelu franczyzowym, dzięki dalszej rozbudowie stacjonarnej sieci sprzedaży detalicznej wszystkich marek Grupy Kapitałowej, której wielkość do końca bieżącego roku powinna zbliżyć się do poziomu łącznie 450 salonów stacjonarnych poprzez otwarcie 39 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni około 2,7 tys. m2 netto, co zapewni wzrost powierzchni sprzedaży netto w Grupie Kapitałowej Spółki o ok. 8%. W bieżącym roku ponad połowa wszystkich planowanych otwarć nowych salonów stacjonarnych zrealizowana zostanie w modelu franczyzowym. Na rozwój sieci detalicznej, rewitalizację najważniejszych lokali handlowych oraz pozostałe inwestycje w 2018 roku przeznaczona zostanie kwota około 18 mln zł;
- d) dynamicznemu rozwojowi handlu on-line w segmencie odzieżowym i jubilerskim, bazującym na optymalnym wykorzystaniu zaobserwowanego trendu stopniowego przesuwania się popytu na odzież do kanału internetowego; poczynione już i planowane inwestycje w usprawnienie funkcjonowania sklepów internetowych posiadanych marek, zapewnią dynamiczny rozwój tego kanału dystrybucji i pozwolą na ponad 50% wzrost przychodów Grupy z tego kanału, a sprzedaż on-line na koniec 2018 roku przekroczy 10% przychodów Grupy czyli 90 mln PLN w wartościach nominalnych;
- e) skoncentrowaniu zintegrowanych działań w ramach strategii komunikacyjnej wszystkich marek Grupy Kapitałowej wokół aktywności PR, reklamy prasowej oraz internetowej, kanałów w social mediach oraz reklamy outdoorowej; aktualne działania reklamowe marki Vistula skupiają się wokół promocji kolekcji Jesień/Zima 2018 oraz kolekcji Roberta Lewandowskiego. Bieżąca komunikacja marketingowa marki W.KRUK w magazynach kobiecych z segmentu premium promuje drugą odsłonę kolekcji Freedom stworzonej przez Martynę Wojciechowską – WOLF EDITION oraz najnowszą kolekcję Rajski ogród.

Na polu działań strategicznych najważniejszym celem na rok 2018 rok będzie pomyślne sfinalizowanie transakcji połączenia ze spółką Bytom S.A w obszarze prawnym, organizacyjnym oraz operacyjnym. Skuteczne przeprowadzenie tego procesu zapewni Grupie Kapitałowej długoterminowe możliwości wzrostu wartości dla akcjonariuszy w warunkach zaostrejającej się konkurencji w branży odzieżowej. Po uzyskaniu w dniu 31 października 2018 roku zgody Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek Vistula Group i Bytom na połączenie przy nowym parytecie wymiany akcji w wysokości 0,72 akcji Vistuli Group S.A. za 1 akcje Bytomia, oczekujemy teraz na sądową rejestrację połączenia, która powinna mieć miejsce na koniec listopada 2018 roku. Wraz z rejestracją połączenia, zmianie ulegnie statutowa nazwa Spółki, która będzie brzmieć: VRG S.A. Zarząd Spółki doloży wszelkich starań, aby zakończenie formalnych procedur wymiany akcji łączących się spółek mogło dojść do skutku w możliwie najszybszym terminie po sądowej rejestracji ich połączenia. Intencją Zarządu jest, aby operacja ta dokonała się jeszcze w 2018 roku. Po zakończeniu kwestii formalnych, priorytetem Zarządu będzie osiągnięcie synergii, zarówno przychodowych jak i kosztowych. Synergie przychodowe powinny być widoczne poprzez poprawę marży brutto w wyniku wspólnej polityki zakupowej głównie na rynkach zagranicznych. Zarząd szacuje, iż poprawa marży brutto marek Vistula, Wólczanka oraz Bytom może wynieść 1,5-2 punkty procentowe, co powinno przełożyć się na ok.8-10 mln PLN synergii rocznie. Synergie kosztowe powinny być osiągnięte w obszarach kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu i powinny wynieść ok. 2 mln PLN rocznie. Zarząd oczekuje, iż całość synergii będzie widoczna w wynikach 2020 roku, natomiast pierwsze efekty powinny być widoczne w 2019 roku. Celem połączonej grupy jest kontynuacja wzrostu organicznego w 2019 roku.

Jednocześnie Zarząd będzie kontynuował działania związane ze strategicznym celem jakim jest budowa Domu Marek (tzw. House of Brands) poprzez działania akwizycyjne i konsolidacyjne na rynku polskim i bliskich rynkach zagranicznych. Jak wskazano w sprawozdaniu zarządu z działalności Spółki za okres I półrocza bieżącego roku, idea ta oznacza skupienie w Grupie Kapitałowej Spółki wielu pokrewnych marek, które są mocnymi graczami na swoich lokalnych rynkach. Pozwoli to na dalsze budowanie wartości dla akcjonariuszy poprzez wykorzystanie możliwości akwizycyjnych pojawiających się na rynku, przeniesienie doświadczenia menedżerskiego i optymalizacyjnego do innych krajów oraz dalszy szybki i efektywny kosztowo rozwój, bez konieczności ponoszenia nakładów marketingowych na wypromowanie swoich marek na nowych rynkach. Pierwszym praktycznym przykładem realizacji takich działań jest podpisanie przez spółkę zależną W.KRUK S.A. listów intencyjnych zakupu dwóch spółek z sektora jubilerskiego, działających w Czechach i na Słowacji. Projekt jest na wstępnym etapie, a jego zakończenie możliwe jest w I kwartale 2019 roku.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2018 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

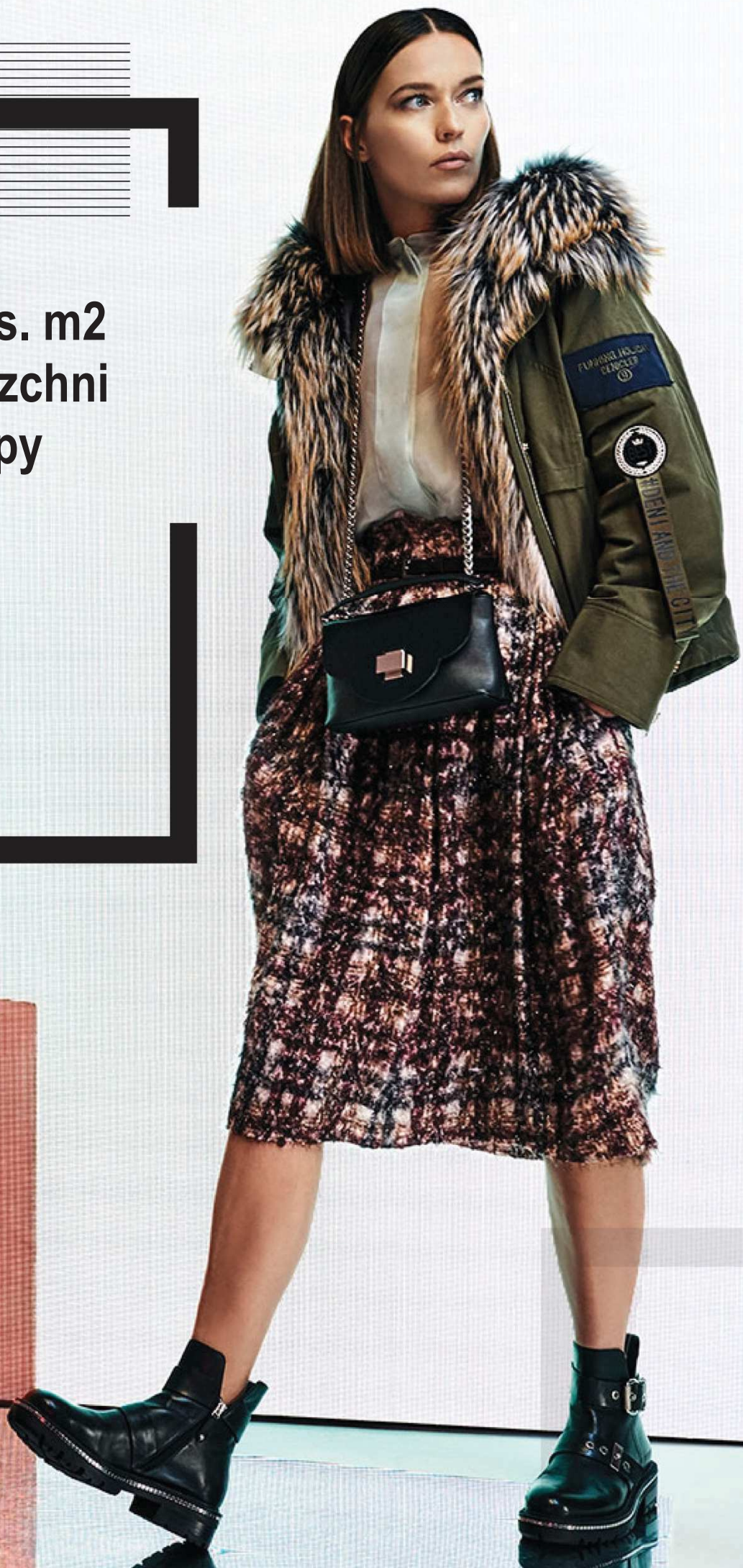
.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2018 roku

**34,6 tys. m²
powierzchni
grupy**



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJNA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

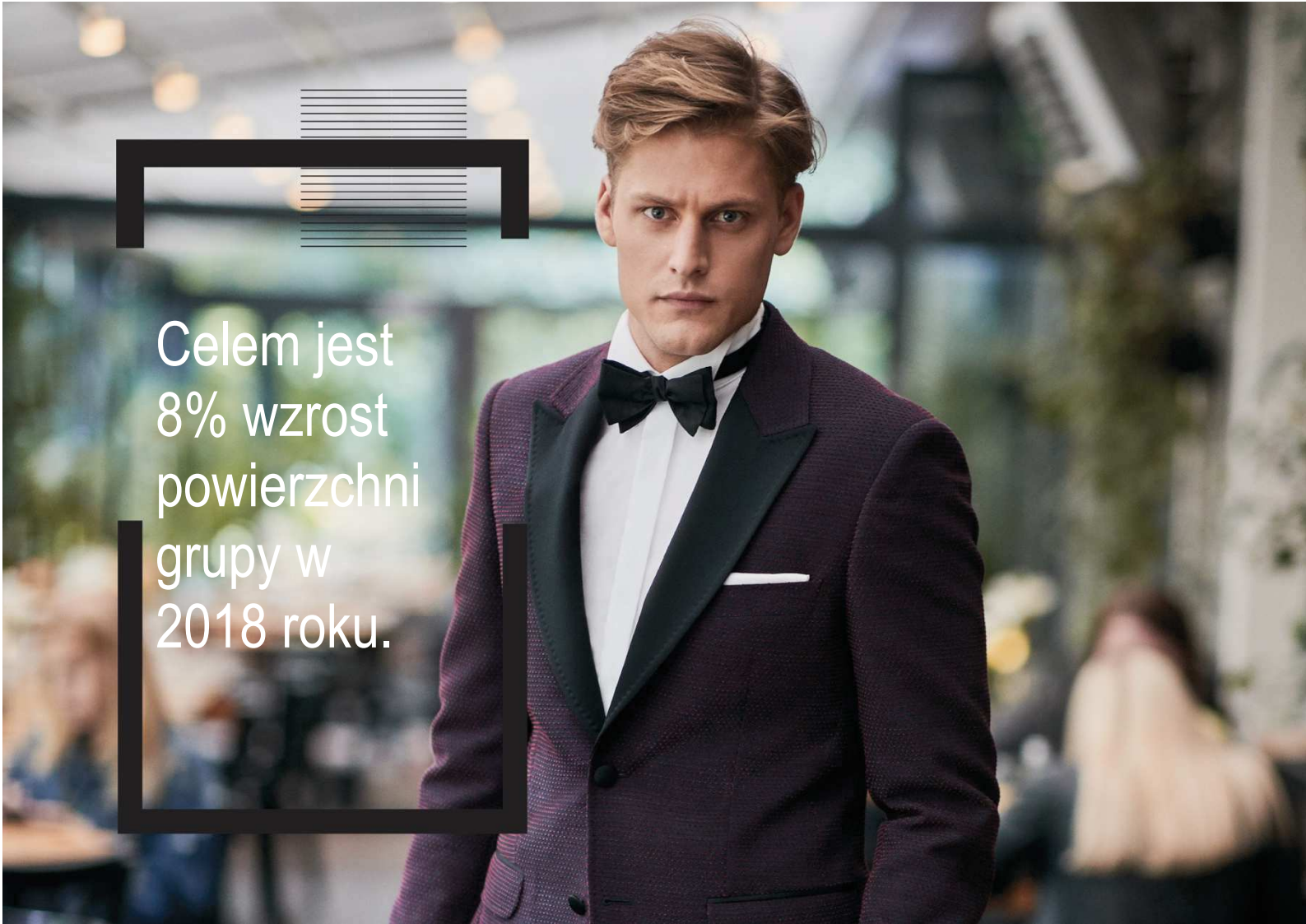
	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Aktywa					
Aktywa trwałe	410 668	409 782	411 902	415 957	416 007
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	34 885	34 969	34 903	33 911	33 957
Rzeczowe aktywa trwałe	21 224	19 883	21 620	26 942	24 687
Nieruchomości inwestycyjne	7 254	7 296	7 381	7 423	7 465
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	176	172	174	173	144
Udzielone pożyczki długoterminowe	24	28	35	39	43
Udziały i akcje	283 714	283 693	283 633	283 487	283 438
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 690	3 040	3 455	3 281	5 569
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	3
Aktywa obrotowe	189 048	169 934	168 748	166 633	152 762
Zapasy	149 756	129 762	140 357	141 254	120 543
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 520	26 240	16 852	19 213	28 042
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	1 227	539	194	2 112	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 624	12 588	10 491	4 995	3 218
Inne aktywa krótkoterminowe	28	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 105	1 329	1 033	1 156	944
Aktywa razem	599 716	579 716	580 650	582 590	568 769

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / koniec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / koniec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / koniec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2017
Pasywa					
Kapitał własny	498 136	495 962	484 894	476 059	473 975
Kapitał podstawowy	38 470	38 470	38 070	38 070	38 070
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	433 635	433 635	413 306	413 306	413 306
Pozostałe kapitały	17 026	16 966	16 787	16 374	16 226
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	9 005	6 891	16 731	8 309	6 373
Kapitał własny razem	498 136	495 962	484 894	476 059	473 975
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	29 951	30 944	32 074	34 079	34 154
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	3
Zobowiązania z tytułu leasingu	570	563	693	760	832
Kredyty i pożyczki długoterminowe	29 381	30 381	31 381	33 319	33 319
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	445	599	495	468	489
Rezerwy długoterminowe	279	279	279	234	234
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	30 675	31 822	32 848	34 781	34 877
Zobowiązania krótkoterminowe razem	67 902	49 161	58 738	69 255	56 678
Zobowiązania z tytułu leasingu	272	269	306	320	337
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 091	44 961	51 574	42 290	41 959
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	-	-	421
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	18 608	-	1 676	21 068	8 805
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 931	3 931	5 182	5 577	5 577
Rezerwy krótkoterminowe	3 003	2 771	4 170	2 495	3 239
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	70 905	51 932	62 908	71 750	59 917
Zobowiązania i rezerwy razem	101 580	83 754	95 756	106 531	94 794
Pasywa razem	599 716	579 716	580 650	582 590	568 769
Wartość księgowa	498 136	495 962	484 894	476 059	473 975
Liczba akcji	181 194 964	181 194 964	179 194 964	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	2,75	2,74	2,71	2,66	2,65
Rozwodniona liczba akcji	188 244 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,65	2,74	2,68	2,63	2,62

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE POZYCJE POZABILANSOWE NA DZIEŃ
30 WRZEŚNIA 2018 ROKU**

	w tys. zł.				
	stan na 18-09-30 / ko- niec kwartału 2018	stan na 18-06-30 / ko- niec poprzedniego kwartału 2018	stan na 17-12-31 / ko- niec poprzedniego roku 2017	stan na 17-09-30 / ko- niec kwartału 2017	stan na 17-06-30 / ko- niec poprzedniego kwartału 2017
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 459	14 798	14 047	14 647	13 540
- otwarte akredytywy	12 571	11 319	10 998	9 481	5 932
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	27 030	26 117	25 045	24 128	19 472



Celem jest
8% wzrost
powierzchni
grupy w
2018 roku.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW


ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Przychody ze sprzedaży	91 438	282 438	83 775	253 866
Koszt własny sprzedaży	44 426	137 262	40 463	121 961
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	47 012	145 176	43 312	131 905
Pozostałe przychody operacyjne	619	363	133	463
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	1	-
Koszty sprzedaży	35 114	104 984	30 927	90 072
Koszty ogólnego zarządu	9 139	27 477	8 592	25 560
Pozostałe koszty operacyjne	154	666	632	1 308
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	39	33	-	4
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 185	12 379	3 295	15 424
Przychody finansowe	111	689	33	88
Koszty finansowe	559	1 603	836	4 814
Zysk (strata) brutto	2 737	11 465	2 492	10 698
Podatek dochodowy	623	2 460	556	2 389
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 114	9 005	1 936	8 309
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto roku obrotowego	2 114	9 005	1 936	8 309
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	181 194 964	180 462 363	179 194 964	178 455 037
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	188 244 964	187 512 363	181 194 964	180 455 037
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 / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	2 114	9 005	1 936	8 309
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	2 114	9 005	1 936	8 309



Celem Grupy
jest wzrost
organiczny
i akwizycyjny

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE
WŁASNYM

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

	w tys. zł.				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
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
Rok 2017 / okres od 17-01-01 do 17-12-31					
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	-	-	-	16 731	16 731
Wycena programu opcyjnego	-	-	857	-	857
Emisja akcji	404	3 635	-	-	4 039
Saldo na 31.12.2017	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
3 kwartał/2018 okres od 2018-07-01 do 2018-09-30					
Saldo na 01.07.2018	38 470	433 635	16 966	6 891	495 962
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	2 114	2 114
Wycena programu opcyjnego	-	-	60	-	60
Emisja akcji	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2018	38 470	433 635	17 026	9 005	498 136
3 kwartały/2018 okres od 2018-01-01 do 2018-09-30					
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Podział zysku netto	-	16 731	-	- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	9 005	9 005
Wycena programu opcyjnego	-	-	239	-	239
Emisja akcji	400	3 598	-	-	3 998
Saldo na 30.09.2018	38 470	433 635	17 026	9 005	498 136

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	2 737	11 465	2 492	10 698
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	1 581	5 607	1 807	5 488
Zysk (strata) na inwestycjach	39	33	- 1	4
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 114	- 2 972	- 821	- 5 451
Koszty z tytułu odsetek	404	1 095	413	1 503
Zmiana stanu rezerw	232	- 1 167	- 1 556	- 3 727
Zmiana stanu zapasów	- 19 994	- 9 399	- 20 711	- 27 292
Zmiana stanu należności	- 4 301	- 13 687	8 798	- 1 195
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	807	- 5 118	1 869	- 1 751
Inne korekty	1	98	- 9	175
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 19 608	- 14 045	- 7 719	- 21 548
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	4	13	2	466
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	4	24	125	144
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	- 5	- 287	- 3	- 59

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł.			
	3 kwartał / 2018 okres od 18-07-01 do 18-09-30	3 kwartały / 2018 okres od 18-01-01 do 18-09-30	3 kwartał / 2017 okres od 17-07-01 do 17-09-30	3 kwartały / 2017 okres od 17-01-01 do 17-09-30
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 492	- 4 925	- 2 398	- 5 837
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółce zależnej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 486	- 5 164	- 2 271	- 5 275
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	-	3 998	-	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 608	16 932	12 263	21 068
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
Spłaty kredytów i pożyczek	- 1 000	- 3 250	-	- 4 100
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 74	- 243	- 83	- 263
Koszty z tytułu odsetek	- 404	- 1 095	- 413	- 1 503
Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 130	16 342	11 767	20 541
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 4 964	- 2 867	1 777	- 6 282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 588	10 491	3 218	11 277
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 624	7 624	4 995	4 995

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

	w tys. zł	
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	239	444
otrzymane odsetki	- 13	-3
środki trwale - odpis aktualizujący / likwidacje	- 43	-108
wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A	- 85	-158
Razem	98	175

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2018 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 14 listopada 2018 roku



Vistula Group S.A.
ul. Pilotów 10
31-462 Kraków

www.vistulagroup.pl