

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2018

(rok)

(zgodnie z § 60 ust. 2 i § 62 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

(rodzaj emitenta)

za półrocze roku obrotowego 2018 obejmujące okres od 2018-01-01 do 2018-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2018-09-26

VISTULA GROUP SA		(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)	(skrócona nazwa emitenta) (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)	
31-462	Kraków	(kod pocztowy) (miejscowość)	
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)	

Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kod 00-549 przy ulicy Pięknej 18
(firma audytorska)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2018	półrocze /2017	półrocze / 2018	półrocze /2017
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 446	308 087	83 371	72 671
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 107	21 752	4 979	5 131
III. Zysk (strata) brutto	18 040	17 168	4 255	4 050
IV. Zysk (strata) netto	14 218	13 239	3 354	3 123
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 018	-15 909	-476	-3 753
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 477	-6 665	-1 764	-1 572
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 770	13 198	2 540	3 113
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 275	-9 376	301	-2 212
IX. Aktywa, razem	792 808	749 371	181 770	171 811
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	232 064	237 410	53 206	54 432
XI. Zobowiązania długoterminowe	81 626	90 779	18 715	20 813
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	144 149	140 035	26 171	32 106
XIII. Kapitał własny	560 744	511 961	128 564	117 379
XIV. Kapitał zakładowy	38 470	38 070	8 820	8 728
XV. Liczba akcji (w szt.)	181 194 964	179 194 964	181 194 964	179 194 964
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08	0,07	0,02	0,02
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,07	0,02	0,02
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,09	2,86	0,71	0,66
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,09	2,83	0,71	0,65
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	191 000	170 091	45 053	40 121
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 194	12 129	2 169	2 861
XXIV. Zysk (strata) brutto	8 728	8 206	2 059	1 936

XXV. Zysk (strata) netto roku obrotowego	6 891	6 373	1 625	1 503
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 563	-13 829	1 312	-3 262
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 678	-3 004	-632	-709
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-788	8 774	-186	2 070
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	2 097	-8 059	495	-1 901
XXX. Aktywa, razem	579 716	568 769	132 914	130 404
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 754	94 794	19 203	21 734
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	30 944	34 154	7 095	7 831
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	49 161	56 678	11 271	12 995
XXXIV. Kapitał własny	495 962	473 975	113 711	108 670
XXXV. Kapitał zakładowy	38 470	38 070	8 820	8 728
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	181 194 964	179 194 964	181 194 964	179 194 964
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	181 194 964	181 194 964	181 194 964	181 194 964
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,04	0,04	0,01	0,01
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,04	0,04	0,01	0,01
XL. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,74	2,65	0,63	0,61
XLI. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,74	2,62	0,63	0,60
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego 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 półrocza bieżącego roku obrotowego i na 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
1_Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku
2_Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze	Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku
3_Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2018 roku	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2018 roku
4_Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku	Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku
5_Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półrocze 2018 roku	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półrocze 2018 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-09-26	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2018-09-26	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	
2018-09-26	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. obejmującego okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Dla Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Vistula Group S.A., której jednostką dominującą jest Vistula Group S.A. (dalej „Spółka”) z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, na które składają się: skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skonsolidowany śródroczny rachunek zysków i strat, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz informacje i objaśnienia do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku, co oznacza, że przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać ujawnione w przypadku badania. Dlatego nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18

Jarosław BOCHENEK



Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI



Partner

Warszawa, dnia 25 września 2018 roku

VISTULA

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1840

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Vistula Group Spółka Akcyjna
za I półrocze 2018 roku przygotowane zgodnie
z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską

Kraków, 25 września 2018 roku


VISTULA
GROUP

VISTULA
Collection

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU	13
1. INFORMACJE OGÓLNE	13
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	18
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	34
Nota 1 Przychody	34
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	36
Nota 4 Koszty wynagrodzeń.....	38
Nota 5 Przychody finansowe	39
Nota 6 Koszty finansowe	39
Nota 7 Podatek dochodowy	39
Nota 8 Zysk na akcję	40
Nota 9 Wartość firmy	41
Nota 10 Inne wartości niematerialne	42
Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe	44
Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne.....	45
Nota 13 Udziały i akcje.....	46
Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe.....	47
Nota 15 Zapasy	47
Nota 16 Należności długoterminowe.....	47
Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	48
Nota 17a. Udzielone pożyczki	49
Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50
Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe.....	51
Nota 20 Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	54
Nota 20a Instrumenty finansowe w podziale na klasy.....	54
Nota 20b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości	55
Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe	55
Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe	56
Nota 22 Podatek odroczony	56

Nota 23	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	57
Nota 24	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57
Nota 25	Rezerwy.....	58
Nota 26	Kapitał Akcyjny	59
Nota 27	Kapitał rezerwowy.....	61
Nota 28	Zyski zatrzymane.....	61
Nota 29	Należności i zobowiązania warunkowe	62
Nota 29a	Leasing operacyjny.....	62
Nota 30	Płatności regulowane akcjami	62
Nota 31	Istotne zdarzenia w I półroczu 2018 r.....	65
Nota 31a	Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	69
Nota 32	Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	70
Nota 34	Założenia polityki rachunkowości	73
5.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	73
6.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE.....	73
7.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	74
8.	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	74
9.	WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2018 ROKU	74
10.	ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	75
11.	INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY	81



**353,4 mln PLN
sprzedaży,
+14,7% r/r**

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

SKONSOLIDOWANY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał/2018	2 kwartał/2017
Przychody ze sprzedaży	1, 2	353 446	308 087	192 888	171 923
Koszt własny sprzedaży	3	175 092	149 545	92 337	81 394
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		178 354	158 542	100 551	90 529
Pozostałe przychody operacyjne	1	749	695	214	428
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		17	-	8	-
Koszty sprzedaży	3	125 031	106 774	65 420	55 054
Koszty ogólnego zarządu	3	31 190	29 094	15 349	14 129
Pozostałe koszty operacyjne	3	1 792	1 585	828	999
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	32	-	1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		21 107	21 752	19 176	20 774
Przychody finansowe	1, 5	84	39	62	40
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	3 151	4 623	1 616	3 293
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		18 040	17 168	17 622	17 521
Podatek dochodowy	7	3 822	3 929	3 515	3 505
Zysk (strata) roku obrotowego		14 218	13 239	14 107	14 016
Przypisany do podmiotu dominującego		14 218	13 239	14 107	14 016
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8	180 089 992	178 078 942	180 975 184	178 972 986
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	8	180 089 992	180 078 942	180 975 184	180 972 986
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy	8	0,08	0,07	0,08	0,08
- rozwodniony	8	0,08	0,07	0,08	0,08

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał/2018	2 kwartał/2017
Zysk netto roku obrotowego		14 218	13 239	14 107	14 016
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		14 218	13 239	14 107	14 016
Przypisany do podmiotu dominującego		14 218	13 239	14 107	14 016
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-

marża brutto:
50,5%



SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Aktywa				
Aktywa trwałe		423 102	425 471	426 274
Wartość firmy	9	242 590	242 590	242 590
Inne wartości niematerialne	10	117 114	116 208	114 973
Rzeczowe aktywa trwałe	11	56 772	59 380	59 339
Nieruchomości inwestycyjne	12	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Należności długoterminowe	16	519	518	449
Udziały i akcje	13	27	31	35
Inne inwestycje długoterminowe	14	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	5 150	5 831	8 007
Pozostałe aktywa trwałe	21	52	35	3
Aktywa obrotowe		369 706	353 354	323 097
Zapasy	15	313 846	315 282	282 134
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17	35 889	20 204	32 665
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	17	185	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	17 695	16 420	6 829
Pozostałe aktywa obrotowe	21a	2 276	1 448	1 469
Aktywa razem		792 808	778 825	749 371

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		560 744	542 491	511 961
Kapitał podstawowy	26	38 470	38 070	38 070
Pozostałe kapitały	27	13 908	13 729	13 168
Zyski zatrzymane	28	494 148	447 484	447 484
Wynik finansowy roku bieżącego	28	14 218	43 208	13 239
Kapitały mniejszościowe		-	-	-
Kapitał własny razem		560 744	542 491	511 961
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		81 626	83 973	90 779
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		111	111	114
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	1 691	1 737	1 805
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19	79 824	82 125	88 860
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	743	795	897
Rezerwy długoterminowe	25	536	536	456
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		82 905	85 304	92 132
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		144 149	143 335	140 035
Zobowiązania z tytułu leasingu	23	549	548	537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24	99 188	109 854	92 645
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	24	-	2 618	1 068
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	19	33 577	20 446	34 782
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	19	10 835	12 487	12 071
Rezerwy krótkoterminowe	25	5 010	7 695	5 243
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		149 159	151 030	145 278
Zobowiązania i rezerwy razem		232 064	236 334	237 410
Pasywa razem		792 808	778 825	749 371
Wartość księgowa		560 744	542 491	511 961
Liczba akcji	8	181 194 964	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję		3,09	3,06	2,86
Rozwodniona liczba akcji	8	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		3,09	2,99	2,83

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 ROKU

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2017	37 666	12 872	443 849	494 387	-	494 387
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2017 roku						
Korekta konsolidacyjna						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			13 239	13 239		13 239
Wycena programu opcyjnego		296		296		296
Emisja akcji	404		3 635	4 039		4 039
Saldo na 30.06.2017	38 070	13 168	460 723	511 961	-	511 961
Saldo na 01.01.2017	37 666	12 872	443 849	494 387	-	494 387
Zmiany w kapitale własnym w 2017 roku						
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
Saldo na 01.01.2018	38 070	13 729	490 692	542 491	-	542 491
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2018 roku						
Korekta konsolidacyjna						
Podział zysku netto			- 142	- 142		- 142
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			14 218	14 218		14 218
Wycena programu opcyjnego		179		179		179
Emisja akcji	400		3 598	3 998		3 998
Saldo na 30.06.2018	38 470	13 908	508 366	560 744	-	560 744

Informacje i objaśnienia dotyczące skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym zostały zamieszczone w notach 26, 27 oraz 28.

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2018	półrocze / 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		18 040	17 168
Korekty:			
Amortyzacja		8 547	7 579
Zysk (strata) na inwestycjach		174	32
Podatek dochodowy zapłacony		- 6 064	- 8 150
Koszty z tytułu odsetek		2 109	2 931
Zmiana stanu rezerw		- 2 685	- 2 093
Zmiana stanu zapasów		1 435	- 6 945
Zmiana stanu należności		- 15 779	- 11 757
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 7 802	- 14 946
Inne korekty		7	272
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 2 018	- 15 909
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		7	2
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		281	24
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych			
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 1 262	- 77
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 503	- 6 614
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2018	półrocze / 2017
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 7 477	- 6 665
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		3 998	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		19 820	23 939
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Inne wpływy finansowe			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Spląty kredytów i pożyczek		- 10 642	- 11 544
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 297	- 305
Odsetki zapłacone		- 2 109	- 2 931
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		10 770	13 198
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		1 275	- 9 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 420	16 205
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18	17 695	6 829

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

	w tys. zł	
	półrocze / 2018	półrocze / 2017
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji `	179	296
środki trwałe - odpis aktualizujący – likwidacje	- 165	- 22
otrzymane odsetki	- 7	- 2
Razem	7	272



29,7 mln PLN
EBITDA

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 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.

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.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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 przetobowych 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 I półroczu 2018 roku.

W I półroczu 2018 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistula Group.

1.3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Na dzień 30 czerwca 2018 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Na dzień 30 czerwca 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 I półroczu 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 Mazgaję.


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

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 25 września 2018 roku.

1.5. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane śródroczne 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 czerwca 2018 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.



**21,1 mln PLN
zysku
operacyjnego**

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego 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 sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.

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 sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku i na dzień 30 czerwca 2018 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku i na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2017 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2017 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2018 roku była Spółka Mazars Audyt Sp. z o.o., z którą w dniu 19 czerwca 2017 roku została zawarta umowa zmieniona aneksem z dnia 19 czerwca 2018 roku na przegląd jednostkowego i skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku 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 następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Wykaz ważniejszych szacunków i osądów dla poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Nota	9	Test na utratę wartości firmy
Nota	10	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	11	Środki trwałe (okresy użytkowania)
Nota	15	Odpis na zapasy
Nota	17	Odpis na należności
Nota	22	Aktywo oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego
Nota	24	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	25	Rezerwy na zobowiązania
Nota	30	Płatności regulowane akcjami

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2018 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zmian wynikających z wejścia od 1 stycznia 2018 roku w życie standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Zmiany te zostały opisane w dalszej części sprawozdania finansowego.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów. Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nocie 33 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 czerwca 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 poszczególne nieruchomości spełnia lub przestała spełniać definicję nieruchomości inwestycyjnych. Zmiana intencji kierownictwa co do sposobu użytkowania nieruchomości sama w sobie stanowi przesłankę 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 odroczonej dochodów. 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 według stanu na dzień 25 września 2018 r. 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 przedsięwzięć, które wchodzi 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 ujmuje 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 oczekiwanym 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 oczekiwanym 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 oczekiwanym 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.



**14,2 mln PLN
zysku netto**

3.4. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6. Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią 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.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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	Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.
Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.
Zyski/straty z lat ubiegłych	W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.
Zarządzanie kapitałem	<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 zarządzaniu kapitałem.</p>

Poniższa tabela przedstawia wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych.

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.		
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Kapitał własny	560 744	542 491	511 961
Zadłużenie długoterminowe	90 659	94 612	100 931
Kredyty i pożyczki długoterminowe	79 824	82 125	88 860
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	10 835	12 487	12 071
Zadłużenie długoterminowe / kapitał własny	16,2%	17,4%	19,7%

Zmiana wskaźnika jest zgodna z działaniami podejmowanymi przez Grupę, a wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd spółki dominującej.

3.15. Zobowiązania

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej

3.16. Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17. Leasing

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

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

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

3.18. Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19. Koszty

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

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

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

3.19a 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

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

VISTULA			
VISTULA	LANTIER	VISTULA RED	VESARI
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	
WÓLCZANKA	LAMBERT
jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie, a od sezonu Jesień-Zima 14 również damskie zarówno formalne jak i typu casual.	jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:

DENI CLER
<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>

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.

Marki własne w segmencie jubilerskim:

W.KRUK
<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>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, INGER-SOLL, 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 30.06.2018 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3616 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2395 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.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1423 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3616 zł/EURO.


4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 344	308 017	192 839	171 887
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	102	12	49	6
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	-	58	-	30
Razem przychody ze sprzedaży	353 446	308 087	192 888	171 923
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	17	-	8	-
Pozostałe przychody operacyjne	749	695	214	428
Przychody finansowe	84	39	62	40
Razem	354 296	308 821	193 172	172 391

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz ze wzrostem sprzedaży z m2.

Z uwagi na charakter prowadzonego przez Grupę głównego typu działalności (handel detaliczny) nie występuje koncentracja sprzedaży do klientów, których udział w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży przekraczałby 10%.



**17,7 mln PLN
środków
pieniężnych i
ekwiwalentów**

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy.

Podstawowe rodzaje działalności:



Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	217 751	135 695	353 446
Marża brutto	109 133	69 221	178 354
Koszty operacyjne segmentu	98 421	57 800	156 221
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	4 635	3 912	8 547
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 995	- 31	- 1 026
Przychody i koszty finansowe	- 736	- 2 331	- 3 067
Podatek	1 930	1 892	3 822
Wynik netto	7 051	7 167	14 218

Rok poprzedni I półrocze 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	193 209	114 878	308 087
Marża brutto	98 430	60 112	158 542
Koszty operacyjne segmentu	86 079	49 789	135 868
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	4 262	3 317	7 579
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 533	- 389	- 922
Przychody i koszty finansowe	- 4 132	- 452	- 4 584
Podatek	1 903	2 026	3 929
Wynik netto	5 783	7 456	13 239

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Rok bieżący 2 kwartał 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	119 067	73 821	192 888
Marża brutto	62 945	37 606	100 551
Koszty operacyjne segmentu	51 391	29 378	80 769
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	2 372	2 043	4 415
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 607	1	- 606
Przychody i koszty finansowe	- 18	- 1 536	- 1 554
Podatek	2 162	1 353	3 515
Wynik netto	8 767	5 340	14 107

Rok poprzedni 2 kwartał 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	108 810	63 113	171 923
Marża brutto	57 152	33 377	90 529
Koszty operacyjne segmentu	43 954	25 229	69 183
<i>w tym koszty amortyzacji</i>	2 116	1 653	3 769
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 253	- 319	- 572
Przychody i koszty finansowe	- 2 897	- 356	- 3 253
Podatek	1 929	1 576	3 505
Wynik netto	8 119	5 897	14 016

Wartość przychodów i kosztów finansowych obu segmentów sprawozdawczych obejmuje w głównej mierze koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych, które wyniosły odpowiednio:

- dla segmentu odzieżowego 1 005 tys. zł za I półrocze 2018 roku (1 136 tys. zł za I półrocze 2017 roku),
- dla segmentu jubilerskiego 1 390 tys. zł za I półrocze 2018 roku (1 423 tys. zł za I półrocze 2018 roku).

Transakcje pomiędzy segmentami operacyjnymi są oparte o zasady rachunkowości stosowane przez Grupę Kapitałową. W porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły różnice w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub ustalania wyników segmentów.

W związku z tym, że zarówno w trakcie I półrocza 2018 roku, jak i w okresie porównawczym wartości zaksięgowanych lub odwróconych strat z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz obrotowych nie były znaczące, Grupa nie zaprezentowała ich w podziale na segmenty operacyjne.

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Polska	345 166	297 466	188 909	166 346
Strefa EURO	7 704	10 212	3 694	5 517
Strefa USD	576	409	285	60
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	353 446	308 087	192 888	171 923

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawiają się następująco:

Rok bieżący I półrocze 2018	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	325 666	467 142	792 808
Zobowiązania	102 648	129 416	232 064

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2017 r. przedstawiają się następująco:

Rok poprzedni I półrocze 2017	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	314 721	434 650	749 371
Zobowiązania	114 181	123 229	237 410

Nota 3 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Amortyzacja	8 547	7 579	4 415	3 769
Zużycie surowców i materiałów	48 789	51 249	22 250	25 359
Wartość sprzedanych towarów	161 550	138 122	85 927	75 598
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 56 163	- 59 164	- 25 143	- 29 103
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	45	187	23	110
Koszty wynagrodzeń	64 761	57 498	30 612	27 454
Pozostałe koszty rodzajowe	18 438	15 465	10 052	7 650
Koszty usług obcych	85 391	74 664	44 993	39 850
Pozostałe koszty operacyjne	1 747	1 430	805	890
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	333 105	287 030	173 934	151 577

Nota 4 Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą)	W osobach			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 427	2 322	2 428	2 333
stanowiska nierobotnicze	2 102	1 932	2 105	1 943
stanowiska robotnicze	325	390	323	390

Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Razem wynagrodzenia, w tym:	64 761	57 498	30 612	27 454
Płace	53 505	47 126	25 788	23 019
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 256	10 372	4 824	4 435
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Odsetki od lokat bankowych	10	3	9	
Otrzymane dywidendy				
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu				
Wycena instrumentów pochodnych			8	
Zysk na sprzedaży spółki zależnej				
Pozostałe	74	36	45	40
Razem	84	39	62	40

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 342	2 503	1 185	1 271
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	53	56	26	28
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	2	-	2	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	446	485	142	133
Strata z tytułu różnic kursowych	260	242	256	1 273
Wycena instrumentów pochodnych	-	1 035	-	380
Pozostałe	48	302	5	208
Razem	3 151	4 623	1 616	3 293

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	3 822	3 929	3 515	3 505
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	641	243	851	113
Rok bieżący	3 181	3 686	2 664	3 392

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Zysk brutto	18 040	17 168	17 622	17 521
Według ustawowej stawki 19% (2016: 19%)	3 428	3 262	3 348	3 329
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 1 171	725	- 1 001	- 331
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	3 247	2 784	1 878	1 255
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	20 116	20 677	18 499	18 445
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	3 822	3 929	3 515	3 505
Efektywna stopa podatkowa	21,19%	22,88%	19,95%	20,00%

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (21%), a nominalną stopą podatkową (19%) w I półroczu 2018 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego.

Różnica pomiędzy efektywną stopą podatkową (23%), a nominalną stopą podatkową (19%) w I półroczu 2017 roku wynika głównie z różnic trwałych z tytułu PFRON, wyceny opcji, wydatków z funduszu reprezentacyjnego oraz zapłaty odszkodowania.

Nota 8 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	14 218	13 239	14 107	14 016
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	14 218	13 239	14 107	14 016
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	180 089 992	178 078 942	180 975 184	178 972 986
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	180 089 992	180 078 942	180 975 184	180 972 986
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,08	0,07	0,08	0,08
– rozwodniony	0,08	0,07	0,08	0,08

Wyliczenia średniej ważonej liczby akcji	w tys. zł.	
	półrocze / 2018	półrocze / 2017
Liczba akcji na dzień 01.01.2018 r.	179 194 964	177 174 964
Zmiana w trakcie półrocza (emisja)	2 000 000	2 020 000
Liczba akcji na dzień 30.06.2018 r.	181 194 964	179 194 964
Liczba dni z podwyższonym kapitałem	81	81
Wskaźnik (liczba dni z podwyższonym kapitałem / liczba dni w okresie)	0,45	0,45
Średnia ważona liczba akcji	180 089 992	178 078 942
Liczba potencjalnych akcji zwykłych	0	2 000 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	180 089 992	180 078 942

Informacje objaśniające dotyczące potencjalnych akcji zwykłych zostały zawarte w nocie 30.

Nota 9 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2017	242 590
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2017	242 590
Saldo na 1 stycznia 2017	242 590
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2017	242 590
Saldo na 1 stycznia 2018	242 590
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2018, w tym:	242 590
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 893
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2018	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2017	242 590
Na 31 grudnia 2017	242 590
Na 30 czerwca 2018	242 590

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2017 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Nota 10 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	114 467	19 100	134 786
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			95	95
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	1 219	114 467	19 195	134 881
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	114 467	19 100	134 786
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			1 543	1 543
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	1 219	114 467	20 643	136 329
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	114 467	20 643	136 329
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			1 261	1 261
Zmniejszenia			- 5	- 5
Saldo na 30 czerwca 2018	1 219	114 467	21 899	137 585
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	23	15 354	16 596
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			165	165
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2017	1 219	23	15 519	16 761
Saldo na 1 stycznia 2017	1 219	23	15 354	16 596
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			378	378
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2017	1 219	23	15 732	16 974
Saldo na 1 stycznia 2018	1 219	23	15 732	16 974
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			355	355
Zbycie			- 5	- 5
Saldo na 30 czerwca 2018	1 219	23	16 082	17 324

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2017	-	114 444	529	114 973
Na 31 grudnia 2017	-	114 444	1 764	116 208
Na 30 czerwca 2018	-	114 444	2 670	117 114

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji. Amortyzacja innych wartości niematerialnych jest odnoszona odpowiednio w koszty zarządu lub sprzedaży.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Amortyzacja wartości niematerialnych odniesiona została odpowiednio do pozycji koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu lub koszt własny sprzedaży sprawozdania z całkowitych dochodów.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2017 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dot. zakupu wartości niematerialnych.

Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2017	94 451	960	80 995	176 406
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia	1 359	5 833	3 061	10 253
Zbycie	- 765	- 4 804	- 870	- 6 439
Saldo na 30 czerwca 2017	95 045	1 989	83 186	180 220
Saldo na 1 stycznia 2017	94 451	960	80 995	176 406
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia	5 853	19 041	11 248	36 142
Zbycie	- 9 536	- 18 157	- 5 189	- 32 882
Saldo na 31 grudnia 2017	90 768	1 844	87 054	179 666
Saldo na 1 stycznia 2018	90 768	1 844	87 054	179 666
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia	1 402	7 165	3 555	12 122
Zbycie	- 642	- 6 349	- 360	- 7 351
Saldo na 30 czerwca 2018, w tym :	91 528	2 660	90 249	184 437
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	91 528	2 660	90 249	184 437
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2017	57 908	-	56 332	114 240
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	3 299		4 115	7 414
Zbycie	- 762		- 856	- 1 618
Saldo na 30 czerwca 2017	60 445	-	59 591	120 036
Saldo na 1 stycznia 2017	57 908	-	56 332	114 240
Amortyzacja za okres	6 669		8 495	15 164
Zbycie	- 5 053		- 4 910	- 9 963
Saldo na 31 grudnia 2017	59 524	-	59 917	119 441
Saldo na 1 stycznia 2018	59 524	-	59 917	119 441
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	3 451		4 741	8 192
Zbycie	- 453		- 360	- 813
Saldo na 30 czerwca 2018	62 522	-	64 298	126 820
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	650	195	845

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	650	195	845
Saldo na 1 stycznia 2017	-	650	195	845
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	650	195	845
Saldo na 1 stycznia 2018	-	650	195	845
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2018	-	650	195	845
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2017	34 600	1 339	23 400	59 339
Na 31 grudnia 2017	31 244	1 194	26 942	59 380
Na 30 czerwca 2018	29 006	2 010	25 756	56 772

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.986 tys. zł.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Grunty i budynki stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 19.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku nie wystąpiły zobowiązania umowne dotyczące zakupu środków trwałych.

Nota 12 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2017	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2017	874
Saldo na 1 stycznia 2017	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	874
Saldo na 1 stycznia 2018	874
Zwiększenia	
Zbycie	

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł
Saldo na 30 czerwca 2018, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2018	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2017	874
Na 31 grudnia 2017	874
Na 30 czerwca 2018	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2018 roku wyniósł 12 tys. zł (w 2017 roku: 25 tys. zł; w I półroczu 2017 roku: 12 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 4 tys. zł (w 2017 roku: 7 tys. zł; w I półroczu 2017 roku: 4 tys. zł.).

Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej wykazanej w notcie nr 19.

Nota 13 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2018							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
inne	Cena nabycia				263	253	10
Razem					280	253	27

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne zostały scharakteryzowane w pkt. 1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 4 tys. zł w związku ze sprzedażą udziałów Concordia Polska TUW.

Nota 14 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
pozostałe	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 15 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Materiały (według ceny nabycia)	32 197	35 454	30 177
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 768	7 332	7 884
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	39 853	37 472	33 471
Towary (według ceny nabycia)	237 314	240 060	225 176
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	317 132	320 318	296 708
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 286	- 5 036	- 4 165
Razem	313 846	315 282	292 543

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 416 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 525 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 1.641 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne na zmniejszenie kosztów likwidacji majątku obrotowego. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem lub ich fizyczną likwidacją.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr19.

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 137.167 tys. zł

Nota 16 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	519	518	449
Razem	519	518	449

Nota 17 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	16 808	18 366	27 785
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 256	- 7 999	- 17 694
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	8 552	10 367	10 091
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	1 983	1 983	2 784
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 1 983	- 1 983	- 2 784
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 232	829	1 007
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	184	-	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	66 498	50 243	63 081
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 393	- 41 235	- 41 514
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	25 105	9 008	21 567
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	91 821	75 721	98 957
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 55 932	- 55 517	- 66 292
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	35 889	20 204	32 665

Czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 8%.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
a) do 1 miesiąca	2 375	1 909	1 595
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	641	738	1 246
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	910	998	916
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 057	800	624
e) powyżej 1 roku	10 974	10 615	21 313
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	15 957	15 060	25 694
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 10 228	- 10 014	- 20 512
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	5 729	5 046	5 182

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Stan na początek okresu	55 517	67 120	67 120
a) zwiększenia (z tytułu)	560	548	134
– korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	243	548	134
– różnic kursowych	317	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	145	12 151	962
– otrzymania zapłaty za należność	145	10 972	92
– umorzenia należności	-	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	168	-
– różnic kursowych	-	1 011	870
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	55 932	55 517	66 292

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
a) w walucie polskiej	44 430	59 969	59 720
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	47 391	15 752	39 237
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	2 387	1 773	4 453
tys. zł	25 295	7 392	18 818
b2. jednostka/waluta tys. / USD	5 797	2 250	5 326
tys. zł	21 703	7 834	19 738
B3. jednostka/waluta tys./ CHF	5	-	-
tys. zł	18	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	375	526	681
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	91 821	75 721	98 957

Nota 17a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 951	1 943	3 618
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 951	- 1 943	- 3 618
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	227	227	344
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 227	- 227	- 344
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	2 178	2 170	3 962

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 2 178	- 2 170	- 3 962
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-	-

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Stan na początek okresu	2 170	4 052	4 052
a) zwiększenia (z tytułu)	8		
- utworzenie odpisów aktualizujących			
- różnic kursowych	8		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 882	90
- otrzymanie zapłaty za należność		1 785	
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty			
- różnic kursowych		97	90
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	2 178	2 170	3 962

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 2.178 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 227 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie 19.

Nota 18 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Środki pieniężne w banku i kasie	17 455	16 135	6 619
Lokaty krótkoterminowe	240	285	210
Razem	17 695	16 420	6 829

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji:

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Środki pieniężne w banku i kasie	17 455	16 135	6 619
Lokaty krótkoterminowe	240	285	210
Razem	17 695	16 420	6 829

Przebiegi pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe

Głównym aktywem finansowym Grupy są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane na kwotę 13.250 tys. zł. (w tym: wyemitowane przez spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 19 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	33 577	15 446	21 782
Kredyty bankowe	90 659	99 612	113 231
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	44 412	29 933	46 853
kredyty wymagane po 12 miesiącach	79 824	82 125	88 860
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2018	124 236	124 236	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	33 577	33 577	-	-
Kredyty bankowe	90 659	90 659	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
31 grudnia 2017	115 058	115 058	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	15 446	15 446	-	-
Kredyty bankowe	99 612	99 612	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
30 czerwca 2017	135 713	135 713	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	21 782	21 782	-	-
Kredyty bankowe	113 931	113 931	-	-
Pożyczki	-	-	-	-

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	33 577	15 446	21 782
Kredyty bankowe	90 659	99 612	113 931
Razem	124 236	115 058	135 713

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta	zł				
Bank PKO BP S.A. Bank PKO BP S.A.	Warszawa	57 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 118.000.000zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczańska"
		47 600 000	PLN	34 600 000	PLN	34 312 709	Kredyt inwestycyjny	3,97%	31 grudnia 2024	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczańska Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank PKO BP S.A. Bank PKO BP S.A.	Warszawa	60 000 000	PLN	26 798 727	PLN	26 798 727	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w Zakresie gwarancji i akredytyw	4,78%	09 Lipca 2020	1. Weksel własny In blanco, wraz z deklaracją wekslową 2. Zastaw rejestrowy na znaku towarowym „W.KRUK” 3. Zastaw rejestrowy na zapasach towarowych 148.000.000 zł. 4. Poręczenie Vistula Group SA
		71 400 000	PLN	52 400 000	PLN	51 965 982	Kredyt inwestycyjny	3,95%	31 grudnia 2024	5. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcjami kartami kredytowymi 6. Cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 7. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	11 500 000	PLN	6 778 045	PLN	6 778 045	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,06%	25 czerwca 2019	1. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
		2 000 000	PLN	1 464 000	PLN	1 464 000	Kredyt inwestycyjny	3,14%	07 marca 2020	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	4 021 500	PLN	2 915 587	PLN	2 915 587	Kredyt inwestycyjny	4,40%	31 Marca 2023	1. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A. 2. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 57.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 17.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 60.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 35.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 22.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 8.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.07.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 09.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji,
- kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową, zastawem rejestrowym na znaku towarowym „W.KRUK” oraz zapasach towarowych spółki, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group SA, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcjami kartami kredytowymi, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.
- linia kredytowa w kwocie 11.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 9.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2019 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

- kredyt inwestycyjny w kwocie 2.000 tys. PLN Umowa podpisana została 18.07.2017 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 07.03.2020 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną, zastawem rejestrowym na zapasach oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 4.022 tys. PLN Umowa podpisana została 30.06.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.03.2023 r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i umownym prawem potrącenia wierzytelności oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i z umów najmu nieruchomości i dzierżawy maszyn.

Na dzień 30.06.2018 r. Grupa Kapitałowa wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Efektywna stopa oprocentowania to stosunek sumy zapłaconych w roku obrotowym odsetek do stanu zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu obrotowego.

Nota 20 Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Walutowe instrumenty pochodne

Grupa stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Grupa posiada, jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD. Na 30.06.2018 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 0 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 0 tys. PLN. Na dzień bilansowy Grupa dokonuje wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny jest odnoszona odpowiednio w przychody lub koszty finansowe.

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

Nota 20a Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	półrocze / 2018		Rok 2017		półrocze / 2017	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	36 408		20 722		33 114	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	17 695		16 420		6 829	

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		81 626		83 973		90 779
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		44 961		33 481		47 390
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		99 188		109 854		92 645
Razem	54 103	225 775	37 142	227 308	39 943	230 814

Grupa przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu stopę zmienną.

Nota 20b Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2018				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	75	-	560	145	- 19
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	9	-	-	-	- 9
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	2 395	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	48	-	-	- 232
Razem	84	2 443	560	145	- 260

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2017				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	36	-	115	91	- 123
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3	-	-	-	120
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	2 559	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	302	-	-	- 239
Razem	39	2 861	115	91	- 242

Nota 21 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Dzierżawa samochodu	-	-	3
Audyt ISO i Energetyczny	52	35	
Razem	52	35	3

Nota 21a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Ubezpieczenie majątku	689	168	339
Oplaty i czynsze	333	216	161
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	-	-	-
Licencje	146	122	160
Reklama	507	379	758
Audyt ISO i Energetyczny	18	18	-
Usługi doradcze (Połączenie Bytom)	544	487	-
Pozostałe	39	58	51
Razem	2 276	1 448	1 469

Nota 22 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Grupę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017	półrocze / 2018	półrocze / 2017
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	743	795	897	- 40	77
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	211	138	104	83	12
Odsetki naliczone od należności	7	7	7	-	- 85
Wycena nieruchomości	301	307	313	- 6	- 6
Wpłacone zaliczki netto	88	205	302	- 115	157
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	136	136	168	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-
Inne	-	2	3	- 2	- 1
Odniesione na wynik finansowy	743	795	897	- 40	77
Odniesione na kapitał	-	-	-		-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 150	5 831	8 007	- 681	- 166
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 488	1 424	1 398	64	43
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	58	88	20	- 30	- 25
Odpisy aktualizujące	924	1 256	1 090	-332	- 41
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	1 149	1 621	1 039	- 472	- 303
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	118	54	276	64	167
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	-	-	83	-	53
Należności od odbiorców niezależnych	520	511	2 533	9	- 87
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	335	371	273	- 36	- 34

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017	półrocze / 2018	półrocze / 2017
Odsetki zarachowane	54	2	17	52	- 136
Wycena instrumentów pochodnych	-	-	197	-	197
Wycena programu lojalnościowego	504	504	1 081	-	-
Odniesione na wynik finansowy	5 150	5 831	8 007	- 681	- 166
Odniesione na kapitał	-	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2018 roku.

Nota 23 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	2 240	2 285	2 342
w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	2 240	2 285	2 342
Powyżej 5 lat			
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 240	2 285	2 342
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazwana jako zobowiązania krótkoterminowe)	549	548	537
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	1 691	1 737	1 805

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Grupy odpowiada jego wartości księgowej.

Nota 24 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	68 503	71 829	65 125
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 32)	-	-	-
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 32)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 230	22 691	11 103
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	2 618	1 068
Zobowiązania z tytułu przychody przyszłych okresów	6 651	3 490	5 830
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	-	-	1 035
Inne	12 804	11 844	9 552
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	99 188	109 854	92 645

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
a) w walucie polskiej	65 513	76 315	60 411
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	33 675	33 539	32 234
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 578	6 825	4 671
tys. zł	19 941	28 428	19 740
b2. jednostka/waluta tys. / USD	2 687	1 405	2 237
tys. zł	10 062	4 891	8 292
B3. jednostka/waluta tys. / CHF	928	-	1 006
tys. zł	3 500	-	3 888
Pozostałe waluty w tys. zł.	172	220	314
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	99 188	109 854	92 645

Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów zawierają wycenę programu lojalnościowego. Wartość przychodów przyszłych okresów jest określona przy uwzględnieniu przelicznika wartości przyznanych punktów i prawdopodobieństwa realizacji nagrody. Kwota przychodów przyszłych okresów dotyczących programu lojalnościowego prezentowana w bilansie wynosi na dzień 30.06.2018 roku 2.654 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 2.654 tys. zł. na 30.06.2017 roku 6.040 tys. zł).

Czas realizacji zobowiązań z tytułu dostaw surowców, materiałów i towarów wynosi 30-150 dni, z tytułu dostaw usług 10-21 dni.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych realizowane są w terminach wynikających odpowiednio z ustaw o podatkach dochodowych i ubezpieczeń społecznych i nie przekraczają 30 dni.

Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń realizowane są w okresie 10 dni od zakończenia miesiąca w którym świadczono pracę oraz pozostałe zobowiązania w okresie nie przekraczającym 30 dni.

Nota 25 Rezerwy

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2017	4 628	1 468	1 263	-	7 359
- korekta konsolidacyjna					
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	590	1	33		624
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 120	- 164	-		- 2 284
Stan na dzień 30 czerwca 2017	3 098	1 305	1 296	-	5 699
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 642	1 305	1 296	-	5 243
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	456				456
Stan na dzień 1 stycznia 2017	4 628	1 468	1 263	-	7 359
- korekta konsolidacyjna					
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	4 199	232	35		4 466
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 845	- 749			- 3 594
Stan na dzień 31 grudnia 2017	5 982	951	1 298	-	8 231

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Pozostałe	Razem
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	5 446	951	1 298		7 695
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	536				536
Stan na dzień 1 stycznia 2018	5 982	951	1 298	-	8 231
– korekta konsolidacyjna					
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	15	4	-		19
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 541	- 63	- 100		- 2 704
Stan na dzień 30 czerwca 2018	3 456	892	1 198		5 546
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 920	892	1 198		5 010
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	536				536

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2018 roku składają się :

537 tys. zł rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	138 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	2 781 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	5 546 tys. zł. RAZEM
1 198 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	892 tys. zł rezerwa na sprawy sporne	0 tys. zł pozostałe	

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 3,2%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 0,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchylenia wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Nota 26 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		473 973			2016-05-31	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		1 980 000			2016-05-31	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 020 000			2017-07-07	
Emisja „N”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 000 000			2018-06-29	
Liczba akcji, razem				181 194 964				
Kapitał zakładowy, razem					38 469 932,80			

Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.

Spółka dominująca posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone.

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Zarejestrowany: 181.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2017: 179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2017: 177.174.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	38 470	38 070	37 666
Wyemitowany: 181.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2017: 179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2017: 179.194.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	38 470	38 070	38 070

Informacje dotyczące rejestracji akcji serii N w 2018 roku zostały zamieszczone w nocie 31a – punkt 1.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2018 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 27 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	12 872
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	296
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2017	13 168
Saldo na 1 stycznia 2017	12 872
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	857
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2017	13 729
Saldo na 1 stycznia 2018	13 729
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	179
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2018	13 908

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Wartość nominalna akcji serii N, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.200 tys. zł. (6.000.000 akcji po 0,20 zł. każda). W 2016 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 396 tys. zł. (1.980.000 akcji po 0,20 zł. każda), w 2017 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 404 tys. zł. (2.020.000 akcji po 0,20 zł. każda) oraz w 2018 roku wyemitowano akcje serii N na kwotę 400 tys. zł. (2.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 28 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2017	443 849
Korekta konsolidacyjna	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 635
Zysk netto za rok bieżący	13 239
Saldo na 30 czerwca 2017	460 723
Saldo na 1 stycznia 2017	443 849
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 635
Zysk netto za rok bieżący	43 208
Saldo na 31 grudnia 2017	490 692
Saldo na 1 stycznia 2017	490 692
Korekta konsolidacyjna	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 598
Podział zysku / wypłata dywidendy	- 142
Zysk netto za rok bieżący	14 218
Saldo na 30 czerwca 2017	508 366

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości. Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

Nota 29 Należności i zobowiązania warunkowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	31 192	29 023	28 763
– otwarte akredytywy	12 333	12 201	6 125
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	665	582	557
Razem pozycje pozabilansowe	44 190	41 806	35 445

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 29a Leasing operacyjny

Grupa użytkuje aktywa na mocy umów tj. lokale w których prowadzi działalność handlową, które zostały zakwalifikowane jako leasing operacyjny.

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2018 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 30 czerwca 2017 roku przedstawiają się następująco:

LEASING OPERACYJNY	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
– w okresie do 1 roku	59 821	59 345	55 139
– w okresie od 1 roku do 5 lat	141 095	148 946	134 177
– powyżej 5 lat	24 087	26 586	15 659
Razem pozycje pozabilansowe	225 003	234 877	204 975

Umowy najmu lokali zakwalifikowane do leasingu operacyjnego w przeważającej większości zawierane są na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na następny okres. W większości przypadków stawki czynszów ustalone są w EURO za 1m2 powierzchni. Stawki te podlegają rewaloryzacji na koniec każdego roku.

Wartość opłat leasingowych ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 33.014 tys. zł (w 2017 roku: 62.756 tys. zł.; w I półroczu 2017 roku: 32.657 tys. zł).

Nota 30 Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek zależnych oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 6.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 15.04.2015r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Monte Carlo wyniosła 3.343.200 zł, tj. 0,56 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji warunków nierynkowych. Kwota policzona przy prawdopodobieństwie 100%.

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały. Cena emisyjna akcji serii N była równa 2,00 zł.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	-	2,27	2,27
cena realizacji	-	2,00	2,00
oczekiwana zmienność	-	30,00%	30,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	33,5	33,5
stopa wolna od ryzyka	-	2,20%	2,20%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.


Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Cena emisyjna akcji serii N była równa 2,00 zł.

W I półroczu 2018 roku odniesiono w koszty ogólnego zarządu z tytułu wyceny programu motywacyjnego kwotę 179 tys. zł. (w 2017 roku: 857 tys. zł; w I półroczu 2017 roku: 296 tys. zł.).

II. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku podjęło Uchwałę nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

Rejestracja wartości nominalnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 5.565.400,00 PLN została dokonana dnia 06.08.2018.

A woman with long, wavy blonde hair is holding a grey wolf dog. She is wearing a dark grey tank top and has a tattoo on her left arm. The dog is looking to the left with its mouth slightly open. The background is a blurred, light-colored surface.

**560,7 mln PLN
kapitałów
własnych**

Nota 31 Istotne zdarzenia w I półroczu 2018 r.

01.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 29.01.2018 r. w raporcie bieżącym nr 3/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 stycznia 2018 roku od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. działającego zgodnie z art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach **wprowadzania** instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, **zawiadomienia**, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 23 stycznia 2018 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: „DFE”) zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 17.859.480 akcji Spółki, co stanowiło 9,97 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 17.859.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,97 % ogólnej liczby **głosów**. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w dniu 23 stycznia 2018 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 18.079.480 akcji Spółki, co stanowiło 10,09 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 18.079.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,09 % ogólnej liczby głosów.

03.2018

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości zmiany nr 1 do planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 01.03.2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r. dotyczącego podpisania i podania do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) informuje, że w dniu 1 marca 2018 r. nastąpiło podpisanie zmiany nr 1 do planu połączenia. Zmiana nr 1 do planu połączenia wraz z załącznikami jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00). Zmiana nr 1 do planu połączenia nastąpiła w związku ze zmianą parytetu wymiany akcji. W ramach uzgodnionej zmiany do planu połączenia, akcje spółki przejmowanej mają być wymieniane na nowo emitowane akcje spółki przejmującej według stosunku: 1 : 0,72, tj. za jedną akcją Bytom S.A. zostanie przyznane 0,72 akcji Vistula Group S.A., a nie według parytetu wymiany 1 : 0,82 jak przyjęto w pierwotnym planie połączenia z dnia 15 września 2017 r. Zmiana parytetu nastąpiła w oparciu o wycenę wspólnie wybranego przez spółki doradcy – Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z upływem czasu od podpisania planu połączenia z dnia 15 września 2017 r.

04.2018

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

W dniu 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 (Dz.U. z 2014. poz. 133 t.j. z późn. zm.), 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 poinformowała, 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 odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 17.04.2018 r. w raporcie bieżącym nr 18/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 kwietnia 2018 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego – QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej: "Fundusz") zawiadomienia 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 Fundusz samodzielnie 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 podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 16/2018 w dniu 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343

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 11 kwietnia 2018 r. Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 4,96% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszu 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 byłby uprawniony lub zobowiązany Fundusz, jako posiadacz 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.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło stanu posiadania samodzielnie przez QUERCUS Multi-strategy FIZ. Jednocześnie Spółka w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 40/2017 z dnia 28 lipca 2017 r. informuje, że zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lipca 2017 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomieniem na podstawie art. 69 Ustawy, Fundusze oraz samodzielnie QUERCUS Multistrategy FIZ przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W związku z powyższym Spółka uznała, iż na dzień sporządzenia raportu bieżącego nr 18/2018 Fundusze posiadają akcje Spółki w ilości przekraczającej próg 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

05.2018

Opinia biegłego w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 7.05.2018 r. w raporcie bieżącym nr 21/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących numer 30/2017 z dnia 8 maja 2017 r., numer 34/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r., numer 44/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 r., numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r., numer 52/2017 z dnia 13 listopada 2017 r., numer 53/2017 z dnia 14 listopada 2017 r. oraz numer 9/2018 z dnia 1 marca 2018 r. dotyczących procesu przygotowania połączenia spółek Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2018 r. pisemnej opinii biegłego sporządzonej dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 7559/18/241, w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A. podpisanej w dniu 1 marca 2018 r., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

W ocenie biegłego:

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

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

Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.
3. nie istnieją szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).
Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.
Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 21/2018.

06.2018

Powołanie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na okres nowej wspólnej kadencji

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Andrzej Szumański, Jerzy Mazgaj, Maciej Matusiak, Grażyna Sudańska-Amroziewicz, Katarzyna Basiak-Gała, Artur Małek.

Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2018-2020

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku Uchwały nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

Nota 31a Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

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 na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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.

Nota 32 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаныmi:

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półrocze / 2018	rok 2017	półrocze / 2017	półrocze / 2018	rok 2017	półrocze / 2017	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 31.12. 2017	Saldo na 30.06. 2017	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 31.12. 2017	Saldo na 30.06. 2017
Vipo			-			-			654			-
Young			-			-			147			-
Vistula Market Sp. z o.o.	-		-	-		-	1 983	1 983	1 983	-		-
DCG SA	9	8	-	-		-	-		-	-		-
VG Property Sp. z o.o.	4	5	4	75	140	73	1	1	-	12	20	12
W.KRUK S.A.	3 574	7 396	3 617	6	88	32	1 413	721	1 067	-		2
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	374	739	370	2 587	4 113	2 763	702	436	148	214	47	166
Razem	3 961	8 148	3 991	2 668	4 341	2 868	4 099	3 141	3 999	226	67	180
Saldo odpisów aktualizujących							- 1 983	- 1 983	- 2 784			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							2 116	1 158	1 215			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 772 tys. zł. (2017 rok 1.363 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 609 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 1 tys. zł. (rok 2017: 18 tys. zł.; I półrocze 2017: 16 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017; 0 tys. zł.; I półrocze 2017: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1 tys. zł. (2017 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2017 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 0 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 roku wynoszą 270 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 277 tys. zł.; na 30.06.2016r. 402 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2018 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2017 roku: 344 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2017 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2018 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2017 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką Na dzień 30.06.2018 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2017 roku 7.427 tys. zł.). W I półroczu 2018 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł .

Transakcje z podmiotami powiązanimi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym

W I półroczu 2018 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2018 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.

Nota 33 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne

Grupa w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku zmieniła sposób prezentacji ZFŚS oraz kosztów z tytułu dostaw, robót i usług na przełomie okresu w związku z czym w sprawozdaniu za I półrocze 2018 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2017 roku oraz rok 2017. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w Interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej numer 13 dokonano korekty prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w postaci zmniejszenia kwoty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, rezerw 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 I półrocze 2018 roku dokonuje korekty danych porównywalnych za I półrocze 2017 roku w postaci zmniejszenia kwoty zapasów i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za I półrocze 2017

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	w tys. zł		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2017 roku według sprawozdania za I półrocze 2018 roku
Aktywa trwale ogółem	426 274		426 274
Zapasy	292 543	- 10 409	282 134
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 311	354	32 665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 552	- 1 723	6 829
Pozostałe aktywa obrotowe	2 176	- 707	1 469
Aktywa obrotowe ogółem	335 582	- 12 485	323 097
Aktywa ogółem	761 856	- 12 485	749 371
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	242 000	- 11 186	230 814
Pozostałe rezerwy	6 998	- 1 299	5 699
Rezerwa na podatek odroczoney	897		897
Zobowiązania i rezerwy ogółem	249 895	- 12 485	237 410
Kapitał własny razem	511 961		511 961
Pasywa ogółem	761 856	- 12 485	749 371

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za I półrocze 2017

	w tys. zł		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2017 roku według sprawozdania za I półrocze 2018 roku
Zysk (strata) netto	13 239	- 13 239	
Zysk przed opodatkowaniem		17 168	17 168
Amortyzacja	7 579		7 579
Zysk (strata) na inwestycjach	32		32
Podatek dochodowy zapłacony	- 8 150		- 8 150
Koszty z tytułu odsetek	2 931		2 931
Zmiana stanu rezerw	- 2 278	185	- 2 093
Zmiana stanu zapasów	- 8 548	1 603	- 6 945
Zmiana stanu należności	- 11 403	- 354	- 11 757
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 8 463	- 6 483	- 14 946
Inne korekty	272		272
Odsetki zapłacone	- 2 931	2 931	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 17 720	1 811	- 15 909
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 665		- 6 665
Działalność finansowa (w tym odsetki zapłacone)	16 129	- 2 931	13 198
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 129	- 2 931	13 198

	w tys. zł		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2017 roku według sprawozdania za I półrocze 2018 roku
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 8 256	- 1 120	- 9 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 808	- 603	16 205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 552	- 1 723	6 829

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za 2017 rok

	w tys. zł		
	Dane według sprawozdania za I półrocze 2017	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne za I półrocze 2017 roku według sprawozdania za I półrocze 2018 roku
Aktywa trwale ogółem	425 471		425 471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 085	- 665	16 420
Aktywa obrotowe ogółem	354 019	- 665	353 354
Aktywa ogółem	779 490	- 665	778 825
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	226 277	1 031	227 308
Pozostałe rezerwy	9 927	- 1 696	8 231
Rezerwa na podatek odroczony	795		795
Zobowiązania i rezerwy ogółem	236 999	- 665	236 334
Kapitał własny razem	542 491		542 491
Pasywa ogółem	779 490	- 665	778 825

Nota 34 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku Spółka 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 rozra-

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

6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2018 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM 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.

8. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

Na 30.06.2018 roku nie wystąpiły inne poręczenia lub gwarancje niż udzielone jednostkom powiązanym, które zostały opisane w notcie 32.

9. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2018 ROKU

Zarząd	Grzegorz Piłch	Prezes Zarządu	515 tys. zł	942 tys. zł
	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	301 tys. zł	
	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	126 tys. zł	

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	117 tys. zł	412 tys. zł
	Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł	
	Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł	
	Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2018 rok wyniosły 250 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	178 tys. zł	239 tys. zł
Grzegorz Pilch	36 tys. zł	
Mateusz Żmijewski	36 tys. zł	

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

Poza świadczeniami wymienionymi powyżej nie wystąpiły inne świadczenia na rzecz osób zarządzających i nadzorujących, w tym m.in. z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy, innych świadczeń długoterminowych.

10. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną	<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 nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę, co wpłynie negatywnie na osiągnięte wyniki i sytuację finansową.</p>
Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego	<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>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	<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, osiągane 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 niedzielę. 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. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 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 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>
<p>Ryzyko zmiany gustów nabywców</p>	<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>
<p>Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu</p>	<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>
<p>Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami</p>	<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, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

<p>Ryzyko kursowe</p>	<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 osiągniętych przez Grupę.</p> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 3,0 %. ▪ średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 4,0 %.
<p>Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń</p>	<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 uchronić Spółkę dominującą przed ryzykiem istotnej deprecjacji złotówki szczególnie w obszarze USD/PLN, to jednocześnie w sytuacji odwrócenia trendu i istotnego umocnienia polskiej waluty może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Wpływ ten będzie widoczny w wycenie zobowiązań walutowych związanych z zawartymi transakcjami terminowymi.</p>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<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> <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 30.06.2018 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 124.236 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>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 0,04 %.</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

<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>
<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 sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 67,03% 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>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</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	<p>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 potencjalnym projektem akwizycyjnym</p>	<p>Spółka dominująca jest w trakcie prac nad projektem połączenia ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, w tym celu przygotowała, opublikowała i złożyła w sądzie plan połączenia jak również złożyła stosowny wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz memorandum informacyjne do KNF. W dniu 13.11.2017 roku spółka dominująca otrzymała pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania planu połączenia pod względem jego poprawności i kompletności. W dniu 07.05.2018 roku spółka dominująca otrzymała również pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania zmiany nr 1 do planu połączenia podpisanej w dniu 1 marca 2018 roku pod względem jego poprawności i kompletności. Decyzję o zgodzie na plan połączenia oraz o połączeniu podejmuje zgodnie z kodeksem spółek handlowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. W ramach procesu przygotowania projektu zaangażowanych zostało szereg renomowanych doradców, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy. Nie można jednak wykluczyć, że z powodów niezależnych od Zarządu Spółki dominującej do połączenia nie dojdzie, a koszty poniesione w związku z projektem obciążą bieżące wyniki finansowe Spółki dominującej.</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>
<p>Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO</p>	<p>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.</p> <p>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,</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.

	<p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań); b) opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji; c) opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedazowe. <p>Działania podejmowane przez Vistula Group S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 ilości 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. <p>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 zatowarowania 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 otrzymują zakupionych towarów w wymaganym terminie.</p>
<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>

11. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY

W I półroczu 2018 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 25 września 2018 roku

A full-page photograph of a man with a shaved head, wearing a dark navy blue double-breasted overcoat over a grey turtleneck sweater. He is standing in an urban setting with a cobblestone street and modern buildings in the background. The coat has large lapels, two rows of buttons, and two large pockets. A black L-shaped graphic element is overlaid on the left side of the image, framing the contact information.

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

www.vistulagroup.pl

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego skróconego
śródrocznego sprawozdania finansowego Vistula Group S.A.
obejmującego okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku**

Dla Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Vistula Group S.A. (dalej "Spółka") z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10, na które składają się: jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, jednostkowy skrócony śródroczny rachunek zysków i strat, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje i objaśnienia do jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie i przedstawienie załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku, co oznacza, że przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać ujawnione w przypadku badania. Dlatego nie wyrażamy opinii z badania o załączonym jednostkowym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Piękna 18

Jarosław BOCHENEK



Kluczowy Biegły Rewident
Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI



Partner

Warszawa, dnia 25 września 2018 roku

V I S T U Ł A

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W. KRUK
1 8 4 0

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE
ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Vistula Group S.A. za I półrocze 2018 roku
przygotowane zgodnie z MSR 34.

Kraków, 25 września 2018 roku



V I S T U Ł A
G R O U P

WÓLCZANKA
Collection

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI.....	12
4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
5. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	13
6. KOREKTA BŁĘDU.....	13
7. RODZAJE ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	13
8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	15
9. WYPŁACONE DYWIDENDY.....	16
10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	16
11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2017 ROKU.....	17
11A. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO NIE ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	21
12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	22
13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ.....	22
14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	23
15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE).....	23
15A. LEASING OPERACYJNY.....	23
16. WARTOŚĆ FIRMY.....	24
17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	25
18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE).....	26
19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE).....	27
20. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	27
21. ZAPASY.....	29
22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	30
23. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE.....	30
24. ZOBOWIĄZANIA Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	32
25. REZERWY.....	33
26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	34
27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	34
28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	36



**191 mln PLN
przychodów,
+12% r/r**

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	191 000	170 091	105 832	97 145
Koszt własny sprzedaży	92 836	81 498	48 811	45 372
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	98 164	88 593	57 021	51 773
Pozostałe przychody operacyjne	176	330	41	150
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	-	-	-
Koszty sprzedaży	69 870	59 145	37 370	30 607
Koszty ogólnego zarządu	18 338	16 968	9 063	8 443
Pozostałe koszty operacyjne	944	676	447	293
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5	3	1
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 194	12 129	10 179	12 579
Przychody finansowe	578	55	574	41
Koszty finansowe	1 044	3 978	459	2 813
Zysk (strata) brutto	8 728	8 206	10 294	9 807
Podatek dochodowy	1 837	1 833	2 034	1 893
Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej	6 891	6 373	8 260	7 914
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) roku obrotowego	6 891	6 373	8 260	7 914
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	180 089 992	178 078 942	180 975 184	178 972 986
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	180 089 992	180 078 942	180 975 184	180 972 986
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	0,04	0,04	0,05	0,04
- rozwodniony	0,04	0,04	0,05	0,04

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 891	6 373	8 260	7 914
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	6 891	6 373	8 260	7 914



JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 ROKU

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Aktywa			
Aktywa trwałe	409 782	411 902	416 007
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne i prawne	34 969	34 903	33 957
Rzeczowe aktywa trwałe	19 883	21 620	24 687
Nieruchomości inwestycyjne	7 296	7 381	7 465
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	172	174	144
Udzielone pożyczki długoterminowe	28	35	43
Udziały i akcje	283 693	283 633	283 438
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 040	3 455	5 569
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	3
Aktywa obrotowe	169 934	168 748	152 762
Zapasy	129 762	140 357	120 543
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 240	16 852	28 042
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	539	194	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 588	10 491	3 218
Pozostałe aktywa obrotowe	1 329	1 033	944
Aktywa razem	579 716	580 650	568 769

Vistula Group S.A.

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Pasywa			
Kapitał własny	495 962	484 894	473 975
Kapitał podstawowy	38 470	38 070	38 070
Kapitał zapasowy	433 635	413 306	413 306
Kapitał rezerwowy	16 966	16 787	16 226
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	6 891	16 731	6 373
Kapitał własny razem	495 962	484 894	473 975
Zobowiązania długoterminowe	30 944	32 074	34 154
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	3
Zobowiązania z tytułu leasingu	563	693	832
Kredyty i pożyczki długoterminowe	30 381	31 381	33 319
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	599	495	489
Rezerwy długoterminowe	279	279	234
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	31 822	32 848	34 877
Zobowiązania krótkoterminowe	49 161	58 738	56 678
Zobowiązania z tytułu leasingu	269	306	337
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 961	51 574	41 959
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	421
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	1 676	8 805
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 931	5 182	5 577
Rezerwy krótkoterminowe	2 771	4 170	3 239
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	51 932	62 908	59 917
Zobowiązania i rezerwy razem	83 754	95 756	94 794
Pasywa razem	579 716	580 650	568 769
Wartość księgowa	495 962	484 894	473 975
Liczba akcji	181 194 964	179 194 964	179 194 964
Wartość księgowa na jedną akcję	2,74	2,71	2,65
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,74	2,68	2,62

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 ROKU

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2017	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2017 roku					
Sprzedaż środków trwałych					
Podział zysku netto		16 120		- 16 120	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				6 373	6 373
Wycena programu opcyjnego			296		296
Emisja akcji	404	3 635			4 039
Wyemitowane opcje na akcje					
Saldo na 30.06.2017	38 070	413 306	16 226	6 373	473 975
Saldo na 01.01.2017	37 666	393 551	15 930	16 120	463 267
Zmiany w kapitale własnym w 2017 roku					
Sprzedaż środków trwałych					-
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
Wyemitowane opcje na akcje					
Inne					
Saldo na 31.12.2017	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Saldo na 01.01.2018	38 070	413 306	16 787	16 731	484 894
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2018 roku					
Sprzedaż środków trwałych					
Podział zysku netto		16 731		- 16 731	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				6 891	6 891
Wycena programu opcyjnego			179		179
Emisja akcji	400	3 598			3 998
Wyemitowane opcje na akcje					
Saldo na 30.06.2018	38 470	433 635	16 966	6 891	495 962

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

	w tys. zł	
	półrocze / 2018	półrocze / 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	8 728	8 206
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	4 026	3 681
Zysk (strata) na inwestycjach	- 6	5
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 858	- 4 630
Koszty z tytułu odsetek	691	1 090
Zmiana stanu rezerw	- 1 399	- 2 171
Zmiana stanu zapasów	10 595	- 6 581
Zmiana stanu należności	- 9 386	- 9 993
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 5 925	- 3 620
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	97	184
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 563	- 13 829
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	9	464
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	20	19
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej	8	8
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 282	- 56

Vistula Group S.A.

	w tys. zł	
	półrocze / 2018	półrocze / 2017
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 433	- 3 439
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 678	- 3 004
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 998	4 039
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	8 805
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Inne wpływy – spłata udzielonej pożyczki	-	1 300
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 3 926	- 4 100
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 169	- 180
Odsetki zapłacone	- 691	- 1 090
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 788	8 774
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 097	- 8 059
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 491	11 277
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 588	3 218

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

	w tys. zł	
	półrocze / 2018	półrocze / 2017
podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji`	179	296
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 9	- 5
- otrzymane odsetki	- 9	- 2
- wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.	- 64	- 105
Razem	97	184

WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna („Spółka”) 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 spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2018 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 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 I półroczu 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 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 25 września 2018 roku.

3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2018 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

4. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres I półrocza 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie 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 i przedstawia sytuację finansową Vistula Group S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3

miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.

Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku.

Niniejsze jednostkowe skrócone 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.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Handel detaliczny w sektorze fashion cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału,.

6. KOREKTA BŁĘDU

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Spółka w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku zmieniła sposób prezentacji ZFŚS oraz kosztów z tytułu dostaw, robót i usług na przełomie okresu w związku z czym w Spółce przekształcano retrospektywnie dane dotyczące wcześniejszych okresów. Powyższa korekta miała wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego tj. za I półrocze 2017 roku oraz za 2017 rok. W wyniku korekt uległa zmniejszeniu suma bilansowa o kwotę 1.455 tys. zł. Korekty miały wpływ na wartość należności, które zwiększono o kwotę 292 tys. złotych, środki pieniężne, które zmniejszono o kwotę 1.163 tys. zł., pozostałe aktywa, które zmniejszono o kwotę 584 tys. zł., zobowiązań, które zmniejszono o kwotę 644 tys. złotych, oraz na pozostałe rezerwy krótkoterminowe, które zmniejszono o kwotę 811 tys. złotych.

7. RODZAJE ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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.

Wykaz ważniejszych szacunków i osądów dla poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

Nota	16	Test na utratę wartości firmy
Nota	17	Inne wartości niematerialne (okresy użytkowania)
Nota	26	Środki trwałe (okresy użytkowania)
Nota	21	Odpis na zapasy
Nota	22	Odpis na należności
Nota	24	Zobowiązania z tytułu programu lojalnościowego
Nota	25	Rezerwy na zobowiązania

W okresie, za który sporządzono skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jak również w okresach poprzednich nie nastąpiły znaczące zmiany w szacunkach, które miałyby istotny wpływ na bieżący okres śródroczny za wyjątkiem zmian wynikających z wejścia od 1 stycznia 2018 roku w życie standardów MSSF 9 oraz MSSF 15.

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.

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

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

Spółka 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, Spółka 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 Spółka nie zidentyfikowała wzrostu odpisów z tytułu utraty wartości, z negatywnym wpływem na kapitał własny. Zgodnie z MSSF 9 Spółka 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, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia aktywa.

Spółka 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 czerwca 2018 roku) Spółka 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 Spółka 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.

8. INFORMACJE NA TEMAT EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku Spółka 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 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.

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

9. WYPŁACONE DYWIDENDY

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

10. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Spółka Vistula Group S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku. Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny działalności. Spółka Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka Vistula Group posiada wyształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

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.
LANTIER	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
VISTULA RED	Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.
VESARI	Marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

WÓLCZANKA

Jest marką 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.

LAMBERT

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

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

11. ISTOTNE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2018 ROKU

01.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 29.01.2018 r. w raporcie bieżącym nr 3/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 stycznia 2018 roku od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. działającego zgodnie z art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomienia, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 23 stycznia 2018 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: „DFE”) zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 17.859.480 akcji Spółki, co stanowiło 9,97 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 17.859.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,97 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w dniu 23 stycznia 2018 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 18.079.480 akcji Spółki, co stanowiło 10,09 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 18.079.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,09 % ogólnej liczby głosów.

03.2018

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości zmiany nr 1 do planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 01.03.2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r. dotyczącego podpisania i podania do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) informuje, że w dniu 1 marca 2018 r. nastąpiło podpisanie zmiany nr 1 do planu połączenia. Zmiana nr 1 do planu połączenia wraz z załącznikami jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00). Zmiana nr 1 do planu połączenia nastąpiła w związku ze zmianą parytetu wymiany akcji. W ramach uzgodnionej zmiany do planu połączenia, akcje spółki przejmowanej mają być wymieniane na nowo emitowane akcje spółki przejmującej według stosunku: 1 : 0,72, tj. za jedną akcję Bytom S.A. zostanie przyznane 0,72 akcji Vistula

Group S.A., a nie według parytetu wymiany 1 : 0,82 jak przyjęto w pierwotnym planie połączenia z dnia 15 września 2017 r. Zmiana parytetu nastąpiła w oparciu o wycenę wspólnie wybranego przez spółki doradcy – Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z upływem czasu od podpisania planu połączenia z dnia 15 września 2017 r.

04.2018

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

W dniu 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 (Dz.U. z 2014. poz. 133 t.j. z późn. zm.), 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 poinformowała, 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 odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 17.04.2018 r. w raporcie bieżącym nr 18/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 kwietnia 2018 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego – QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej: "Fundusz") zawiadomienia 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 Fundusz samodzielnie 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 podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 16/2018 w dniu 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 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 11 kwietnia 2018 r. Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 4,96% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszu 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 byłby uprawniony lub zobowiązany Fundusz, jako posiadacz 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.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło stanu posiadania samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ. Jednocześnie Spółka w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 40/2017 z dnia 28 lipca 2017 r. informuje, że zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lipca 2017 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomieniem na podstawie art. 69 Ustawy, Fundusze oraz samodzielnie QUERCUS Multistrategy FIZ przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W związku z powyższym Spółka uznała, iż na dzień sporządzenia raportu bieżącego nr 18/2018 Fundusze posiadają akcje Spółki w ilości przekraczającej próg 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

05.2018

Opinia biegłego w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 7.05.2018 r. w raporcie bieżącym nr 21/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących numer 30/2017 z dnia 8 maja 2017 r., numer 34/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r., numer 44/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 r., numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r., numer 52/2017 z dnia 13 listopada 2017 r., numer 53/2017 z dnia 14 listopada 2017 r. oraz numer 9/2018 z dnia 1 marca 2018 r. dotyczących procesu przygotowania połączenia spółek Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2018 r. pisemnej opinii biegłego

sporządzonej dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 7559/18/241, w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A. podpisanej w dniu 1 marca 2018 r., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

W ocenie biegłego:

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

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

Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.

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

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.

Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 21/2018.

06.2018

Powołanie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na okres nowej wspólnej kadencji

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Andrzej Szumański, Jerzy Mazgaj, Maciej Matusiak, Grażyna Sudińska-Amroziewicz, Katarzyna Basiak-Gała, Artur Małek.

Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2018-2020

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku Uchwały nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną

objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

11A. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO ZAKOŃCZENIU OKRESU ŚRÓDROCZNEGO NIE ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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 na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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.

12. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W I półroczu 2018 roku w spółce nie występowała działalność zaniechana.

13. PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	190 224	169 334	105 445	96 771
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	749	658	373	327
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	27	99	14	47
Razem przychody ze sprzedaży	191 000	170 091	105 832	97 145
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	6	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	176	330	41	150
Przychody finansowe	578	55	574	41
Razem	191 760	170 476	106 447	97 336

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz ze wzrostem sprzedaży z m².

Z uwagi na charakter prowadzonego przez Spółkę głównego typu działalności (handel detaliczny) nie występuje koncentracja sprzedaży do klientów, których udział w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży przekraczałby 10%.

14. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	w tys. zł			
	półrocze / 2018	półrocze / 2017	2 kwartał / 2018	2 kwartał / 2017
Amortyzacja	4 026	3 681	2 067	1 825
Zużycie surowców i materiałów	34 853	36 584	14 726	18 285
Wartość sprzedanych towarów	89 121	77 756	46 812	43 073
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 49 200	- 52 907	- 21 354	- 25 842
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-	-	-
Koszty wynagrodzeń	30 714	28 506	14 248	12 990
Pozostałe koszty rodzajowe	8 370	6 852	5 053	3 356
Koszty usług obcych	63 160	57 139	33 692	30 735
Pozostałe koszty operacyjne	944	681	450	294
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	181 988	158 292	95 694	84 716

15. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (POZABILANSOWE)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 798	14 047	13 540
– otwarte akredytywy	11 319	10 998	5 932
Razem pozycje pozabilansowe	26 117	25 045	19 472

W Spółce nie występują należności warunkowe.

15A. LEASING OPERACYJNY

Spółka użytkuje aktywa na mocy umów tj. lokale w których prowadzi działalność handlową, które zostały zakwalifikowane jako leasing operacyjny.

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2018 oraz na 31 grudnia 2017 roku i 30 czerwca 2017 roku przedstawiają się następująco:

LEASING OPERACYJNY	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
– w okresie do 1 roku	30 305	30 132	28 706
– w okresie od 1 roku do 5 lat	69 123	74 692	64 402
– powyżej 5 lat	6 051	8 522	3 392

Razem pozycje pozabilansowe	105 479	113 346	96 500
------------------------------------	----------------	----------------	---------------

Umowy najmu lokali zakwalifikowane do leasingu operacyjnego w przeważającej większości zawierane są na okres 5 lat z możliwością przedłużenia na następny okres. W większości przypadków stawki czynszów ustalane są w EURO za 1m2 powierzchni. Stawki te podlegają rewaloryzacji na koniec każdego roku.

Wartość opłat leasingowych ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 17.096 tys. zł (w 2017 roku: 32.663 tys. zł.; w I półroczu 2017 roku: 14.910 tys. zł.).

16. WARTOŚĆ FIRMY

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2017	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2017	60 697
Saldo na 1 stycznia 2017	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2017	60 697
Saldo na 1 stycznia 2016=8	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Saldo na 30 czerwca 2018, w tym:	60 697
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2017	-
Saldo na 1 stycznia 2018	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2018	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2017	60 697
Na 31 grudnia 2017	60 697

	w tys. zł
Na 30 czerwca 2018	60 697

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2017 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

17. INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	33 700	15 710	49 410
Zwiększenia			56	56
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	33 700	15 766	49 466
Saldo na 1 stycznia 2017	-	33 700	15 710	49 410
Zwiększenia			1 145	1 145
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	33 700	16 855	50 555
Saldo na 1 stycznia 2018	-	33 700	16 855	50 555
Zwiększenia			281	281
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2018	-	33 700	17 136	50 836
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	12 251	12 251
Amortyzacja za okres			111	111
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	-	12 362	12 362
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	12 251	12 251
Amortyzacja za okres			254	254
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	12 505	12 505
Saldo na 1 stycznia 2018	-	-	12 505	12 505
Amortyzacja za okres			215	215
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	12 720	12 720

Vistula Group S.A.

	w tys. zł			Razem
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2017			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2017	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2018			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2018	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2017	-	33 700	257	33 957
Na 31 grudnia 2017	-	33 700	1 203	34 903
Na 30 czerwca 2018	-	33 700	1 269	34 969

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka na łączną kwotę 33.700 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia kredytu bankowego wykazanego w notcie 23.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2017 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

18. JEDNOSTKI ZALEŻNE (UDZIAŁY I AKCJE)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2018							
Nazwa jednostki	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-

Vistula Group S.A.

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2018							
Nazwa jednostki	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/ akcji	% posiadanych głosów	Wartość Udziałów /akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów /akcji
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	897		897
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 728		276 728
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
Razem					283 670	4	283 666

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych niezaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o wartość + 64 tys. zł. w związku z bilansową wyceną akcji spółki W.KRUK S.A.

Udziały w spółce zależnej DCG SA i W.KRUK S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP SA wykazanych w nocie 23.

19. JEDNOSTKI POZOSTAŁE (UDZIAŁY I AKCJE)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2018							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				263	253	10
Razem					280	253	27

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 4 tys. zł. w związku ze sprzedażą udziałów Concordia Polska TUW.

20. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;

- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

Walutowe instrumenty pochodne

Spółka stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD. Na 30.06.2018 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 0 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 0 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka wycenia posiadane transakcje do wartości godziwej, różnica z wyceny odnoszona jest w przychody / koszty finansowe.

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

Instrumenty finansowe w podziale na klasy

Pozycje bilansowe	w tys. zł					
	półrocze / 2018		Rok 2017		półrocze / 2017	
	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	43		50		58	
Należności handlowe oraz pozostałe	26 412		17 026		28 186	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	12 588		10 491		3 218	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		30 944		32 074		34 151
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		4 200		7 164		14 719
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		44 961		51 574		41 959
Razem	39 043	80 105	27 567	90 812	31 462	90 829

Spółka przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu stopę zmienną.

Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości

Vistula Group S.A.

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2018				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	1	-	8	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	73	-	414	99	34
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	9	-	-	-	- 12
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	799	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	24	-	-	473
Razem	83	823	422	99	495

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2017				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	16	-	-	90	-
Należności handlowe oraz pozostałe	36	-	91	86	- 1
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3	-	-	-	- 3
Zobowiązania tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	944	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	190	-	-	-1 547
Razem	55	1 134	91	176	- 1 551

21. ZAPASY

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Materiały (według ceny nabycia)	23 019	25 643	21 648
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	5 984	5 986	6 706
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	27 895	27 235	23 275
Towary (według ceny nabycia)	74 908	85 287	72 004
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	131 806	144 151	123 633
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 2 044	- 3 794	- 3 090
Razem	129 762	140 357	120 543

Utworzone odpisy aktualizujące są odnoszone w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odpowiednio w koszt własny sprzedaży lub pozostałe koszty operacyjne na zmniejszenie strat z tytułu likwidacji. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem lub likwidacją fizyczną.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym, jako zabezpieczenie umowy kredytowej wykazanej nocie 23.

Wartość zapasów ujętych, jako koszt w trakcie okresu wyniosła 59.992 tys. zł

22. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	13 588	14 997	23 742
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 184	- 7 975	- 17 500
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	5 404	7 022	6 242
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	4 099	3 141	3 998
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 1 983	- 1 983	-2 784
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	2 116	1 158	1 214
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	920	606	697
w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	539	194	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	58 808	48 968	61 087
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 008	- 40 902	- 41 198
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	17 800	8 066	19 889
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	81 715	72 012	93 824
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 55 475	- 55 160	- 65 782
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	26 240	16 852	28 042

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 8%.

23. POŻYCZKI I KREDYTY BANKOWE

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	1 676	8 805
Kredyty bankowe	34 312	36 563	38 896
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	3 931	6 858	14 382
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	30 381	31 381	33 319
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Vistula Group S.A.

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2018	34 312	34 312	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	34 312	34 312	-	-
31 grudnia 2017	38 239	38 239	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	1 676	1 676	-	-
Kredyty bankowe	36 563	36 563	-	-
30 czerwca 2017	47 701	47 701	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	8 805	8 805	-	-
Kredyty bankowe	38 896	38 896	-	-

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco:

	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	1 676	8 805
Kredyty bankowe	34 312	36 563	38 896
Razem	34 312	38 239	47 701

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	57 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	05 lipca 2020	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 118.000.000zł. 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA
		47 600 000	PLN	34 600 000	PLN	34 312 709	Kredyt inwestycyjny	3,97%	31 grudnia 2024	7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 57.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 22.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 17.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 05.07.2020 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN. Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień 30.06.2018 r. Spółka wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

Efektywna stopa oprocentowania to stosunek sumy zapłaconych w roku obrotowym odsetek do stanu zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu obrotowego.

24. ZOBOWIĄZANIA Z TYTU. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	32 429	36 204	30 501
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 22)	226	67	180
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 481	9 211	5 020
<i>w tym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych</i>	-	-	421
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	950	311	619
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	-	-	1 035
Inne	5 875	5 781	4 604
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 961	51 574	41 959

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
a) w walucie polskiej	29 247	36 556	28 167
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 714	15 018	13 792
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 023	2 997	3 239
tys. zł	13 185	12 474	13 688

Vistula Group S.A.

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2018	2017	półrocze / 2017
b2. jednostka/waluta tys / USD	639	699	9
tys. zł	2 391	2 434	34
Pozostałe waluty w tys. zł.	138	110	70
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 961	51 574	41 959

25. REZERWY

	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2017	3 160	748	1 263		5 171
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	552	1	33		586
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 120	- 164	-		- 2 284
Stan na dzień 30 czerwca 2017	1 592	585	1 296	-	3 473
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 358	585	1 296	-	3 239
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	234	-	-	-	234
Stan na dzień 1 stycznia 2016	3 160	748	1 263		5 171
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 556	232	35		2 823
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 796	- 749			- 3 545
Stan na dzień 31 grudnia 2016	2 920	231	1 298		4 449
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 641	231	1 298	-	4 170
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	279	-	-	-	279
Stan na dzień 1 stycznia 2018	2 920	231	1 298	-	4 449
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	-	4	-		4
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 240	- 63	- 100		- 1 403
Stan na dzień 30 czerwca 2018	1 680	172	1 198	-	3 050
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 401	172	1 198	-	2 771
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	279	-	-	-	279

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane/wykorzystane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2018 rok składają się:

279 tys. zł rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	63 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	1 338 tys. zł. rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	3 050 tys. zł. RAZEM
--	--	--	---------------------------------------

1 198 tys. zł rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	172 tys. zł rezerwa na sprawy sporne	0 tys. zł. pozostałe	
--	--	---------------------------------------	--

Rezerwy na odprawy emerytalne są kalkulowane przez niezależnego aktuarium. Główne założenia aktuarialne, które zostały przyjęte do kalkulacji wyniosły: stopa dyskontowa 3,2%, długookresowa roczna stopa wzrostu wynagrodzeń 0,0%, prawdopodobieństwo odejść pracowników na podstawie historycznych danych rotacji zatrudnienia w Grupie Kapitałowej.

Analiza wrażliwości sporządzona przez aktuarium nie wykazała znaczących odchylenia wartości rezerwy przy każdym z rozpatrywanych scenariuszy. Wartość rezerwy zostanie zaktualizowana na podstawie kalkulacji niezależnego aktuarium według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

26. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W okresie od 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 1.988 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku na kwotę 7.732 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku na kwotę 3.599 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

27. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązanyymi:

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półrocze / 2018	rok 2017	półrocze / 2017	półrocze / 2018	rok 2017	półrocze / 2017	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 31.12. 2017	Saldo na 30.06. 2017	Saldo na 30.06. 2018	Saldo na 31.12. 2017	Saldo na 30.06. 2017
Vipo			-			-			654			-
Young			-			-			147			-
Vistula Market Sp. z o.o.	-		-	-		-	1 983	1 983	1 983	-		-
DCG SA	9	8	-	-		-	-		-	-		-
VG Property Sp. z o.o.	4	5	4	75	140	73	1	1	-	12	20	12
W.KRUK S.A.	3 574	7 396	3 617	6	88	32	1 413	721	1 067	-		2
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	374	739	370	2 587	4 113	2 763	702	436	148	214	47	166
Razem	3 961	8 148	3 991	2 668	4 341	2 868	4 099	3 141	3 999	226	67	180
Saldo odpisów aktualizujących							- 1 983	- 1 983	- 2 784			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							2 116	1 158	1 215			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 772 tys. zł. (2017 rok 1.363 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 609 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 1 tys. zł. (rok 2017: 18 tys. zł.; I półrocze 2017: 16 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2017; 0 tys. zł.; I półrocze 2017: 0 tys. zł.)

Vistula Group S.A.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1 tys. zł. (2017 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2017 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2017 roku 0 tys. zł.).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 roku wynoszą 270 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 277 tys. zł.; na 30.06.2017 roku 402 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2018 roku w wysokości 227 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 227 tys. zł.; na 30.06.2017 roku: 344 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2018 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2017 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2018 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2017 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2017 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2018 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 6.510 tys. zł. (na 31.12.2017 roku 6.510 tys. zł.; na 30.06.2017 roku 7.427 tys. zł.). W I półroczu 2018 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

Transakcje z podmiotami powiązanimi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym

W I półroczu 2018 roku Spółka nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2018 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- a) Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w 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.

28. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

W zakresie ryzyk i zagrożeń sytuacja nie uległa istotnej zmianie od informacji zawartej w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych.

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 25 września 2018 roku

V I S T U L A
G R O U P

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

www.vistulagroup.pl



VISTULA

WÓLCZANKA

DENI CLER
MILANO

W.KRUK
1840

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej Vistula Group Spółka Akcyjna
w I półroczu 2018 roku

Kraków, 25 września 2018 roku



VISTULA
GROUP

Freedom
WOLF EDITION

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

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2018 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2018 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 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 I półroczu 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 Mazgaję.

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

1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 25 września 2018 roku.

1.4. Kontynuacja działalności

Skonsolidowane śródroczne 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 czerwca 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.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego śródrocznego 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 sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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 sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2018 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wyjątkiem zmian wynikających z wejścia od 1 stycznia 2018 roku w życie standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Zmiany te zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

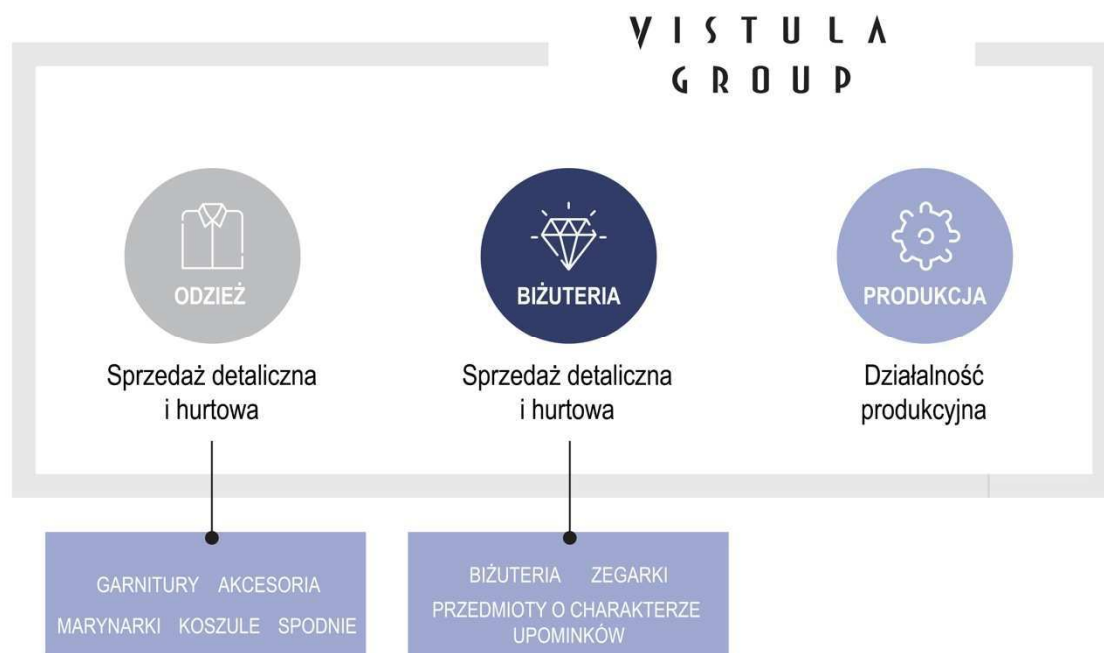
Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, W.KRUK (za pośrednictwem




Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:

Vistula		Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.
		Marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.
		Jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.

VESARI	<p>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.</p>
---------------	--

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:

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>
	LAMBERT <small>LONDON STYLE SHIRTING</small>	<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	DENI CLER <small>MILANO</small>	<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 skórzaną 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	W.KRUK <small>1 8 4 0</small>	<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</p>
---------------------------	---	---

	<p>Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp. Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.</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), IWC, BREITLING, OMEGA, TUDOR, TAG HEUER, ALPINA, LONGINES, ORIS, ETERNA, RADO, FREDERIQUE CONSTANT, TISSOT, CERTINA, DOXA, VICTORINOX, INGERSOLL, CK, SKAGEN a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.</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.

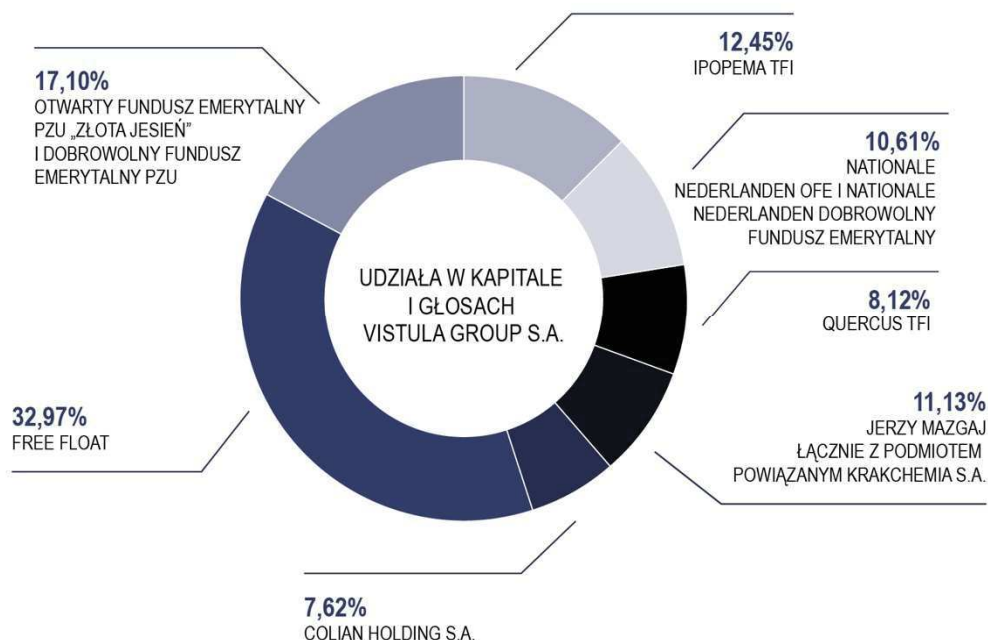
3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

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

- 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2018 roku, 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”).



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” i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU ¹	30 977 924	17,10	30 977 924	17,10
2	IPOPEMA TFI ²	22 558 578	12,45	22 558 578	12,45
3	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązanym 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	19 225 000	10,61	19 225 000	10,61
5	Quercus TFI ⁵	14 717 662	8,12	14 717 662	8,12
6	Colian Holding S.A. ⁶	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” oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27.06.2018 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

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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 Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27.06.2018 roku

⁵ 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, dotyczy akcji Spółki posiadanych łącznie przez fundusze zarządzane przez Quercus TFI: Quercus Parasolowy SFIO, Quercus Multi-strategy FIZ oraz Quercus Absolute Return FIZ.

⁶ informacja o liczbie akcji podana na podstawie ilości akcji zarejestrowanych przez Colian Holding S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 27.06.2018 roku.

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2018 roku (16.05.2018 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2018 roku (16.05.2018 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

A	Otwarty Funduszu 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 16.05.2018	30 767 268	16,98	30 767 268	16,98
	Stan na dzień 25.09.2018	30 977 924	17,10	30 977 924	17,10

B	Jerzy Mazgaj łącznie z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 16.05.2018	21 371 000	11,79	21 371 000	11,79
	Stan na dzień 25.09.2018	20 174 333	11,13	20 174 333	11,13

C	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 16.05.2018	18 079 480	9,98	18 079 480	9,98
	Stan na dzień 25.09.2018	19 225 000	10,61	19 225 000	10,61

D	Colian Holding S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
	Stan na dzień 16.05.2018	11 292 160	6,23	11 292 160	6,23
	Stan na dzień 25.09.2018	13 800 226	7,62	13 800 226	7,62

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018
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) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	16 174 333	16 071 000

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2018 ROKU

Zarząd	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	515 tys. zł	942 tys. zł
	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	301 tys. zł	
	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	126 tys. zł	

Rada Nadzorcza	Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej	117 tys. zł	412 tys. zł
	Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Katarzyna Basiak- Gała	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej	59 tys. zł	
	Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł	
	Maciej Matusiak	Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł	
	Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	
	Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej	58 tys. zł	

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2018 rok wyniosły 250 tys. zł., w tym:

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Jerzy Mazgaj	178 tys. zł	250 tys. zł
Grzegorz Pilch	36 tys. zł	
Mateusz Żmijewski	36 tys. zł	

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

5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓLROCZA 2018 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

01.2018

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 29.01.2018 r. w raporcie bieżącym nr 3/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 29 stycznia 2018 roku od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. działającego zgodnie z art. 69 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach **wprowadzania** instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, **zawiadomienia**, że w wyniku nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 23 stycznia 2018 roku, zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. fundusze: Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny (dalej: „DFE”) zwiększyły stan posiadania akcji Spółki powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem akcji OFE i DFE posiadały 17.859.480 akcji Spółki, co stanowiło 9,97 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 17.859.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,97 % ogólnej liczby **głosów**. Po rozliczeniu transakcji nabycia akcji w dniu 23 stycznia 2018 roku na rachunkach papierów wartościowych OFE i DFE znajdowało się 18.079.480 akcji Spółki, co stanowiło 10,09 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 18.079.480 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 10,09 % ogólnej liczby głosów.

03.2018

Podpisanie i podanie do publicznej wiadomości zmiany nr 1 do planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 01.03.2018 r. w raporcie bieżącym nr 9/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportu bieżącego numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r. dotyczącego podpisania i podania do publicznej wiadomości planu połączenia w ramach przygotowania procesu połączenia Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana), że w dniu 1 marca 2018 r. nastąpiło podpisanie zmiany nr 1 do planu połączenia. Zmiana nr 1 do planu połączenia wraz z załącznikami jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz w lokalu Spółki w Krakowie przy ul. Pilotów nr 10 (w dni robocze w godzinach od 10:00 – 15:00). Zmiana nr 1 do planu połączenia nastąpiła w związku ze zmianą parytetu wymiany akcji. W ramach uzgodnionej zmiany do planu połączenia, akcje spółki przejmowanej mają być wymieniane na nowo emitowane akcje spółki przejmującej według stosunku: 1 : 0,72, tj. za jedną akcją Bytom S.A. zostanie przyznane 0,72 akcji Vistula Group S.A., a nie według parytetu wymiany 1 : 0,82 jak przyjęto w pierwotnym planie połączenia z dnia 15 września 2017 r. Zmiana parytetu nastąpiła w oparciu o wycenę wspólnie wybraną przez

spółki doradcy – Deloitte Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w związku z upływem czasu od podpisania planu połączenia z dnia 15 września 2017 r.

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

W dniu 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 (Dz.U. z 2014. poz. 133 t.j. z późn. zm.), 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.

04.2018

Jednocześnie Spółka poinformowała, 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 odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji

W dniu 17.04.2018 r. w raporcie bieżącym nr 18/2018 Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 17 kwietnia 2018 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego – QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej: "Fundusz") zawiadomienia 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 Fundusz samodzielnie 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 podwyższenia kapitału zakładowego, o którym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 16/2018 w dniu 11 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 pkt 2 Ustawy przed zmianą udziału Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 5,01% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 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 11 kwietnia 2018 r. Fundusz posiadał 8.980.343 akcje Spółki, co stanowiło 4,96% kapitału zakładowego Spółki. Posiadane akcje dawały 8.980.343 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie występują podmioty zależne od Funduszu 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 byłby uprawniony lub zobowiązany Fundusz, jako posiadacz 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.

Powyższe zawiadomienie dotyczyło stanu posiadania samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ. Jednocześnie Spółka w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 40/2017 z dnia 28 lipca 2017 r. informuje, że zgodnie z otrzymanym w dniu 28 lipca 2017 r. od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomieniem na podstawie art. 69 Ustawy, Fundusze oraz samodzielnie QUERCUS Multistrategy FIZ przekroczyły próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. W związku z powyższym Spółka uznała, iż na dzień sporządzenia raportu bieżącego nr 18/2018 Fundusze posiadają akcje Spółki w ilości przekraczającej próg 5% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Opinia biegłego w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

W dniu 7.05.2018 r. w raporcie bieżącym nr 21/2018 Spółka poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących numer 30/2017 z dnia 8 maja 2017 r., numer 34/2017 z dnia 5 czerwca 2017 r., numer 44/2017 z dnia 29 sierpnia 2017 r., numer 46/2017 z dnia 15 września 2017 r., numer 52/2017 z dnia 13 listopada 2017 r., numer 53/2017 z dnia 14 listopada 2017 r. oraz numer 9/2018 z dnia 1 marca 2018 r. dotyczących procesu przygotowania połączenia spółek Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmująca) oraz Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie (spółka przejmowana) o otrzymaniu w dniu 7 maja 2018 r. pisemnej opinii biegłego sporządzonej dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns-Rej. KRS 7559/18/241, w sprawie zbadania Zmiany nr 1 do planu połączenia spółek Vistula Group S.A. i Bytom S.A.

05.2018

podpisanej w dniu 1 marca 2018 r., sporządzoną zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

W ocenie biegłego:

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

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

Zastosowanie wskazanych metod ustalenia stosunku wymiany należy uznać za zasadne.

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

Plan połączenia zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki, które są wymagane zgodnie z postanowieniami przepisów art. 499 ksh. Plan połączenia może zostać uznany za sporządzony we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie.

Opinia biegłego, o której mowa powyżej jest dostępna do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl w zakładce dla inwestorów oraz stanowi załącznik do raportu bieżącego nr 21/2018.

06.2018

Powołanie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na okres nowej wspólnej kadencji

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Andrzej Szumański, Jerzy Mazgaj, Maciej Matusiak, Grażyna Sudzińska-Amroziewicz, Katarzyna Basiak-Gała, Artur Małek.

Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2018-2020

W dniu 27.06.2018 r. w raporcie bieżącym nr 33/2018 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27.06.2018 roku Uchwały nr 17/06/2018 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2018-2020. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 7.050.000 warrantów subskrypcyjnych serii F w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2018, 2019 i 2020 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów dotyczącej średniorocznej zmiany kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii P Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia akcji Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatni miesiąc poprzedzający dzień podjęcia Uchwały pomniejszonej o 5% za jedną akcją serii P. Każdy warrant subskrypcyjny serii F uprawnia osobę wskazaną imiennie w treści warrantu do

objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii P Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii F posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

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 na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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.

A woman with long, wavy brown hair is the central figure. She is wearing a long-sleeved blouse with a dark purple base and large, light-colored floral prints. The blouse has a large bow at the neck. She is also wearing a black, knee-length skirt. Her right hand is near her neck, adjusting the bow. The background is a dark, solid color. There are several white geometric shapes: a large square frame on the left side, a smaller square frame in the top right corner, and a series of horizontal white lines on the woman's skirt. The lighting is dramatic, highlighting her face and the texture of her clothing.

**421 salonów w
całej Polsce**

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VISTULA GROUP ZA I PÓLROCZE 2018 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za okres I półrocza 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 I półrocza 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2017 powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do ok. 33,9 tys. m². Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 7% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zwiększyła się o ok. 12%.

Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m ²	
	30.06.2018	30.06.2017
Segment odzieżowy	24,9	23,2
Segment jubilerski	9,0	8,1
Ogółem detal	33,9	31,3

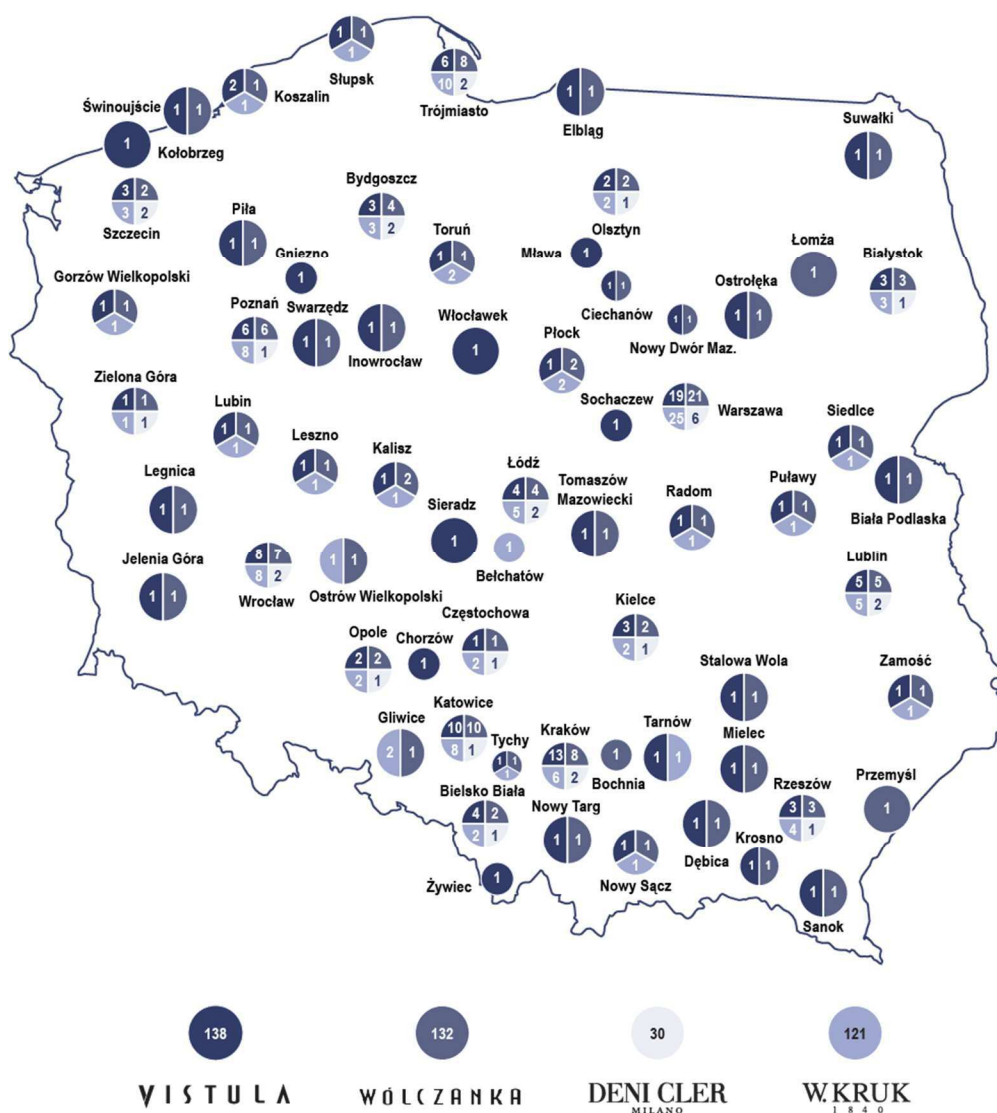
Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Na koniec I półrocza 2018 roku Grupa Kapitałowa posiadała sieć sprzedaży detalicznej liczącą 421 lokalizacji łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka, Deni Cler i 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.



33 912
m² powierzchni
na koniec półrocza

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

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

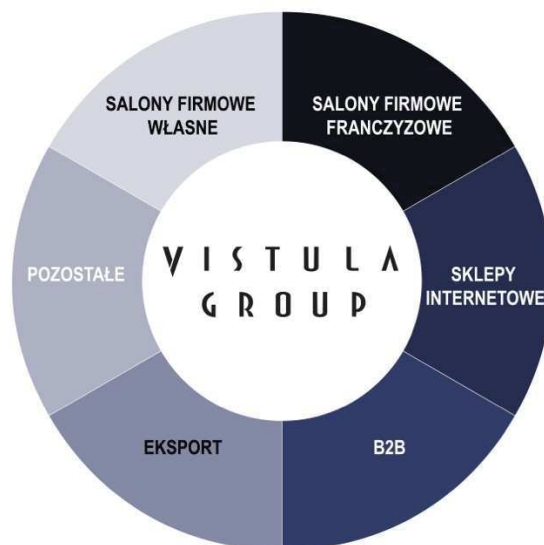


Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	w tys. zł.	
	H1'2018	H1'2017
Przychody ze sprzedaży	353 446	308 087
EBIT	21 107	21 752
EBITDA	29 654	29 331
Wynik netto	14 218	13 239

Przychody ze sprzedaży

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



Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 roku wyniosły 353,4 mln PLN i były o 45,4 mln PLN (14,7%) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa zanotowała wzrost sprzedaży.

SEGMENT ODZIEŻOWY

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q2'2018	Q2'2017	H1'2018	H1'2017
Przychody ze sprzedaży	119 067	108 810	217 751	193 209
Koszt własny sprzedaży	56 122	51 658	108 618	94 779
Zysk brutto ze sprzedaży	62 945	57 152	109 133	98 430
Pozostałe przychody operacyjne	94	185	278	393
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	12	22	-
Koszty sprzedaży	41 915	35 117	79 120	68 191
Koszty ogólnego zarządu	9 476	8 837	19 301	17 888
Pozostałe koszty operacyjne	714	450	1 295	907
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	19
Zysk na działalności operacyjnej	10 947	12 945	9 717	11 818
Przychody / koszty finansowe	18	2 897	736	4 132
Zysk brutto	10 929	10 048	8 981	7 686

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Segment odzieżowy	tys. zł			
	Q2'2018	Q2'2017	H1'2018	H1'2017
Podatek dochodowy	2 162	1 929	1 930	1 903
Zysk roku obrotowego	8 767	8 119	7 051	5 783

Wzrost sprzedaży detalicznej

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2018 roku wyniosły 217,8 mln PLN i były o 24,5 mln PLN (tj. o 12,7%) wyższe od przychodów osiągniętych za okres I półrocza 2017 roku.

Segment odzieżowy	tys. PLN			
	Q2'2018	Q2'2017	H1'2018	H1'2017
Przychody ze sprzedaży	119,1	108,8	217,8	193,2
Sprzedaż detaliczna	111,0	101,1	202,0	179,1
Przerób uszlachetniający	5,4	4,2	10,9	8,3
B2B	2,7	3,5	4,9	5,8

W okresie I półrocza 2018 Grupa zanotowała następujące dynamiki w sprzedaży w kanałach detalicznych:

VISTULA wzrost o 13,7 mln PLN (+ 12%)	WÓLCZANKA wzrost o 8,7 mln PLN (+19%)	DENI CLER MILANO wzrost o 0,5 mln PLN (+3%)
--	--	--

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z dynamicznym rozwojem sieci sprzedaży. Nowo otwierane salony powodują wzrost powierzchni handlowej generującej wyższe przychody.

Spadek sprzedaży B2B

W I półroczu 2018 roku nastąpiło zmniejszenie sprzedaży B2B (-0,9 mln PLN) w porównaniu do I półrocza 2017 roku. Vistula Group skupia się na rozwoju sprzedaży detalicznej, gdzie marża sprzedaży towarów jest znacząco wyższa niż w przypadku przerobu uszlachetniającego oraz sprzedaży B2B.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2018 roku wyniósł 109,1 mln PLN i był o 11% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto zmniejszyła się o 0,8 p.p. do poziomu 50,1% w stosunku do I półrocza 2017 roku.

VISTULA spadek marży o 0,4 p.p. związany z niekorzystną aurą pogodową	WÓLCZANKA spadek marży o 0,6 p.p. związany z mocniejszą polityką rabatową oraz wyższym udziałem Internetu w sprzedaży	DENI CLER MILANO wzrost marży o 1,4 p.p. ze względu na korzystniejsze warunki zakupowe
---	---	--



100 salonów
franczyzowych

Koszty sprzedaży

Koszty sprzedaży w I półroczu 2018 roku wyniosły 79,1 mln PLN i były wyższe o 10,9 mln PLN (+16%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2017. Udział kosztów sprzedaży w przychodach w I półroczu 2018 roku wyniósł 36,3% w stosunku do 35,3% w I półroczu 2017. Na wzrost wskaźnika kosztów sprzedaży do przychodów w największym stopniu wpłynęły wyższe o 1,2 mln PLN (+20%) koszty marketingu.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2018 roku wyniosły 19,3 mln PLN w stosunku do 17,9 mln PLN w I półroczu 2017 roku. Jednocześnie udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 8,9 % w stosunku do 9,3% w analogicznym okresie 2017 roku.

Wynik operacyjny w segmencie odzieżowym

Wynik operacyjny w I półroczu 2018 roku wyniósł 9,7 mln PLN i był niższy o 2,1 mln PLN (-18%) od zysku operacyjnego w analogicznym okresie 2017 roku.

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie odzieżowym wyniosło -0,7 mln PLN w I półroczu 2018 roku w stosunku do -4,1 mln PLN w I półroczu 2017 roku. W I półroczu 2018 w segmencie odzieżowym saldo różnic kursowych wyniosło 0,5 mln PLN w porównaniu do -1,5 mln PLN w roku ubiegłym. Ponadto w I półroczu 2017 roku niekorzystnie na saldo wyniku finansowego wpłynęła wycena transakcji zabezpieczających (-1,5 mln PLN).

Wynik netto

Vistula Group w ramach segmentu odzieżowego uzyskała 7,1 mln PLN zysku netto w I półroczu 2018 roku w stosunku o 5,8 mln PLN zysku netto w I półroczu 2017 roku. Wyższy wynik finansowy to efekt korzystniejszego salda wyniku działalności finansowej r/r.

SEGMENT JUBILERSKI

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q2'2018	Q2'2017	H1'2018	H1'2017
Przychody ze sprzedaży	73 821	63 113	135 695	114 878
Koszt własny sprzedaży	36 215	29 736	66 474	54 766
Zysk brutto ze sprzedaży	37 606	33 377	69 221	60 112
Pozostałe przychody operacyjne	120	243	471	302
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	23 505	19 937	45 911	38 583
Koszty ogólnego zarządu	5 873	5 292	11 889	11 206
Pozostałe koszty operacyjne	114	549	497	678
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	13	5	13
Zysk na działalności operacyjnej	8 229	7 829	11 390	9 934

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Segment Jubilerski	tys. zł			
	Q2'2018	Q2'2017	H1'2018	H1'2017
Przychody/koszty finansowe	1 536	356	2 331	452
Zysk brutto	6 693	7 473	9 059	9 482
Podatek dochodowy	1 353	1 576	1 892	2 026
Zysk roku obrotowego	5 340	5 897	7 167	7 456

Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w okresie I półrocza 2018 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 135,7 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w I półroczu 2017 roku o 20,8 mln PLN (18,1%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty poprzez wzrost powierzchni sprzedaży, a także dzięki zwiększonemu zatowarowaniu salonów zarówno w ujęciu ilościowym jak i jakościowym.

Marża brutto

Zysk brutto na sprzedaży segmentu jubilerskiego w I półroczu 2018 roku wyniósł 69,2 mln PLN i był o 15% wyższy od wygenerowanego w analogicznym okresie poprzedniego roku. Marża brutto spadła o 1,3 p.p. i wyniosła 51,0% w I półroczu 2018 roku w stosunku do 52,3 % w I półroczu 2017 roku. Spadek marży brutto związany z wyższym udziałem zegarków w sprzedaży oraz głębsze wyprzedaże r/r.

Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło zwiększenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z 33,6% w I półroczu 2017 roku do poziomu 33,8% w I półroczu 2018 roku. W największym stopniu wzrost kosztów sprzedaży spowodowany był przez wyższą dynamikę wzrostu kosztów wynagrodzeń (+21%) .

Koszty ogólnego zarządu

W I półroczu 2018 roku koszty ogólnego zarządu były wyższe o 0,7 mln PLN (+6%) w stosunku do I półrocza 2017 roku. Udział kosztów ogólnego zarządu w sprzedaży wyniósł 8,8% i był na poziomie niższym o 1 p.p. w stosunku do I półrocza 2017 roku.

Zysk operacyjny w segmencie jubilerskim

Vistula Group w ramach segmentu jubilerskiego zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku o 1,5 mln PLN (+15%) w porównaniu do I półrocza 2017 roku. Zwiększenie zysku operacyjnego uzyskano dzięki 18 % dynamice sprzedaży oraz niższym o 3 p.p. wroście kosztów SG&A (suma kosztów ogólnych, sprzedaży oraz administracji) od dynamiki wzrostu marży brutto na sprzedaży (+15%).

Przychody i koszty finansowe

Saldo wyniku na działalności finansowej w segmencie jubilerskim wyniosło -2,3 mln PLN w I półroczu 2018 roku w stosunku do -0,5 mln PLN w I półroczu 2017. Różnica w saldzie na działalności finansowej dotyczy salda różnic kursowych w I półroczu 2018 roku, które wyniosło -0,7 mln PLN w porównaniu do salda różnic kursowych (1,3 mln PLN) w I półroczu 2017 roku.

Wynik netto

Wynik netto segmentu jubilerskiego w I półroczu 2018 roku wyniósł 7,2 mln PLN w stosunku do 7,5 mln PLN w I półroczu 2017 roku. Niższy wynik finansowy netto osiągnięto w wyniku niekorzystnego salda różnic kursowych w I półroczu 2018 roku.

12% udziału
internetu w
sprzedaży



Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	30.06.2018		30.06.2017	
	wartość	udział (%)	wartość	udział (%)
	(tys. zł)		(tys. zł)	
Aktywa trwałe, w tym:	423 102	53,4%	426 274	56,9%
<i>Wartości niematerialne</i>	359 704	45,4%	357 563	47,7%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	56 772	7,2%	59 339	7,9%
Aktywa obrotowe, w tym:	369 706	46,6%	323 097	43,1%
<i>Zapasy</i>	313 846	39,6%	282 134	37,6%
<i>Należności</i>	35 889	4,5%	32 665	4,4%
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	17 695	2,2%	6 829	0,9%
Aktywa razem	792 808		749 371	
Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:	560 744	70,7%	511 961	65,9%
<i>Kapitał podstawowy</i>	38 470	4,9%	38 070	5,1%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	14 218	1,8%	13 239	1,8%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	82 905	10,5%	92 132	12,3%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	79 824	10,1%	88 860	11,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:	149 159	18,8%	145 278	19,4%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	99 188	12,5%	92 645	12,4%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	44 412	5,6%	46 853	6,3%
Pasywa razem	792 808		749 371	

Aktywa

W I półroczu 2018 roku nastąpił wzrost aktywów w Vistula Group SA o ok. 6% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. Największy wzrost aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych.

Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 4%

Spadek rzeczowych aktywów trwałych o 2,6 mln PLN wynika ze sprzedaży w grudniu 2017 r. nieruchomości zlokalizowanej w Poznaniu (nieruchomość stała się własnością Vistula Group wraz z połączeniem ze Spółką W.KRUK SA w 2008 roku) i wysięgowaniu wartości księgowej w wysokości 4,3 mln PLN.

Wzrost zapasów o 11%

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

W segmencie odzieżowym wartość zapasów wzrosła o 10 mln PLN (+7%), natomiast w segmencie jubilerskim o 21,7 mln PLN (+ 15%).

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

Wzrost należności o 10%

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

Wzrost poziomu środków pieniężnych o 159%

Poprawa wskaźnika rotacji zapasów w I półroczu 2018 roku pozytywnie wpłynęła na cash flow operacyjny Spółki powodując przyrost środków pieniężnych o ponad 10 mln PLN r/r.

Zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych (uwzględniające ich krótkoterminową część) na koniec I półrocza 2018 roku wyniosło 90,7 mln PLN w stosunku do 108,0 mln PLN w I półroczu 2017 roku, co oznacza zmniejszenie o 10,3 mln PLN zadłużenia długoterminowego.

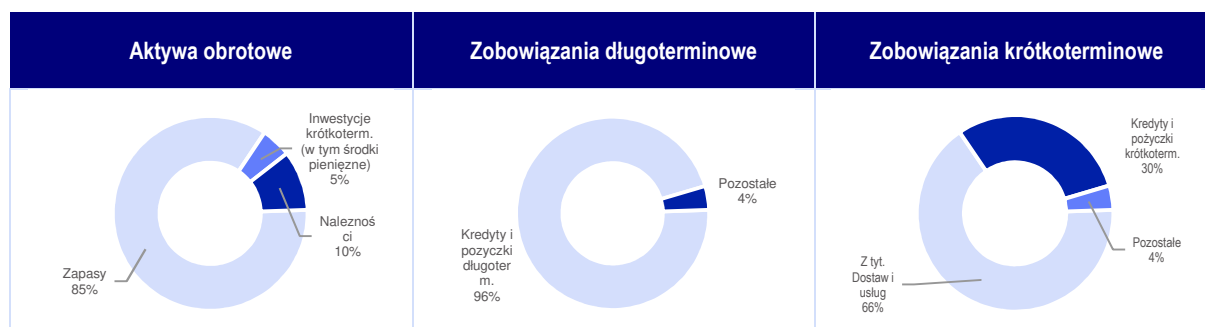
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w relacji do kapitałów własnych zmniejszył się o 3,5 p.p. osiągając wartość 16,2% na koniec I półrocza 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia	w tys. zł.	
	30.06.2018	30.06.2017
Kapitał własny	560 744	511 961
Zadłużenie długoterminowe	90 659	100 931
Kredyty i pożyczki długoterminowe	79 824	88 860
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	10 835	12 071
Zadłużenie długoterminowe/ kapitał własny	16,2%	19,7%

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

Analiza bilansu na koniec 2Q 2018





Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 29 oraz 29 a i b do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Poniżej przedstawiono skrót najważniejszych czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki i sytuację ekonomiczno – finansową Emitenta. Wymienione niżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na 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 nastąpią 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 niedzielę. 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</p>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	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 najmocniej na sprzedaż w soboty i poniedziałki oraz migruje do internetu.
Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii	Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 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 zakładanych wyników. Istnieje między innymi ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.
Ryzyko zmiany gustów nabywców	Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Grupy mimo podejmowanych starań będą odbiegać od preferencji klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu.
Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu	Działalność Grupy oparta jest w dominującej części na sprzedaży detalicznej towarów za pośrednictwem własnej sieci salonów. Nie można wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji. Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami.
Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami	<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> <p>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ średnioroczny wzrost kursu USD do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 3,0 %. ■ średnioroczny wzrost kursu EUR do PLN o 1,0 % spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 4,0 %.
Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń	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 uchronić

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

	<p>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>
<p>Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców</p>	<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> <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 30.06.2018 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 124.236 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>Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości średnioroczny wzrost bazowej stopy procentowej o 1% spowoduje zmniejszenie wyniku netto o 0,04 %.</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>

Grupa Kapitałowa Vistula Group S.A.

<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>
<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 sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 67,03% 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 potencjalnym projektem akwizycyjnym</p>	<p>Spółka dominująca jest w trakcie prac nad projektem połączenia ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie, w tym celu przygotowała, opublikowała i złożyła w sądzie plan połączenia jak również złożyła stosowny wniosek do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz memorandum informacyjne do KNF. W dniu 13.11.2017 roku spółka dominująca otrzymała pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania planu połączenia pod względem jego poprawności i kompletności. W dniu 07.05.2018 roku spółka dominująca otrzymała również pozytywną opinię biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania zmiany nr 1 do planu połączenia podpisanej w dniu 1 marca 2018 roku pod względem jego poprawności i kompletności. Decyzję o zgodzie na plan połączenia oraz o połączeniu podejmuje zgodnie z kodeksem spółek handlowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. W ramach procesu przygotowania projektu zaangażowanych zostało szereg renomowanych doradców, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy. Nie można jednak wykluczyć, że z powodów niezależnych od Zarządu Spółki dominującej do połączenia nie dojdzie, a koszty poniesione w związku z projektem obciążą bieżące wyniki finansowe Spółki dominującej.</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>
<p>Ryzyko związane z wejściem w życie dyrektywy unijnej RODO</p>	<p>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.</p> <p>W związku z powyższym w Grupa Kapitałowa przeprowadziła prace mające na celu:</p> <p>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,</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. <p>Nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka wystąpienia incydentów związanych z naruszeniem przepisów RODO, co mogłoby spowodować dla Grupy Kapitałowej dodatkowe negatywne konsekwencje finansowe.</p>
<p>Ryzyka związane z płynnością współpracy z zewnętrznym operatorem logistycznym</p>	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) zakłócenia płynności procesów magazynowych (przyjęć / wydań); b) opóźnienia i błędy w dostawach do salonów stacjonarnych w okresie wzmożonych potrzeb – wymiana kolekcji; c) opóźnienia i błędy w wysyłkach do klientów sklepów internetowych w okresie wzmożonych potrzeb – intensywne akcje wyprzedażowe. <p>Działania podejmowane przez Vistula Group S.A. w celu ograniczenia ww. ryzyk dotyczą odpowiednio:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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;

	<p>c) wprowadzenie systemu planowania wydań towarów w cyklach tygodniowych i systemu przekazywania informacji do operatora logistycznego na temat ilości i dat planowanych wydań towarów;</p> <p>d) wprowadzenie planowania ilości zleceń e-commerce w cyklach miesięcznych – na podstawie danych analitycznych ze sklepów internetowych;</p> <p>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.</p> <p>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 zatowarowania sieci sklepów stacjonarnych lub utraty części klientów sklepów internetowych w efekcie opóźnień oplaconych 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>
<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>

Rynki zbytu

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

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2018 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

Transakcje z podmiotami powiązаными

Transakcje z podmiotami powiązаными przedstawione zostały w Nocie Nr 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 19 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 17a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Postępowania toczące się przez sądem lub organem administracji publicznej

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

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w nocie 32 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

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

Realizacja publikowanych prognoz

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



**Salony Grupy w
85 miastach w
Polsce**

7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

Zarząd Grupy Kapitałowej zamierza w drugiej połowie 2018 roku kontynuować działania zmierzające do budowania wartości dla akcjonariuszy, zarówno poprzez wzrost organiczny jak i akwizycyjny.

W obszarze działań operacyjnych, których podstawę stanowiąć będzie systematyczna praca nad doskonaleniem oferty produktowej uwzględniającej oczekiwania i potrzeby klientów naszych marek, planujemy w 2018 roku:

- a) osiągnięcie dwucyfrowego wzrostu przychodów Grupy Kapitałowej Spółki oraz stabilnej marży brutto na poziomie roku 2017 roku, m. in. poprzez wszechstronny rozwój naszej oferty produktowej, zwiększenie powierzchni sprzedaży w segmencie odzieżowym i jubilerskim, w tym w szczególności w modelu franczyzowym, dynamiczny rozwój sprzedaży on-line w obu segmentach oraz dalszą poprawę efektywności sprzedaży z m2;
- b) uzyskanie dynamiki wzrostu zysku netto wyższej niż planowana dynamika wzrostu sprzedaży Grupy Kapitałowej; m. in. poprzez utrzymanie dyscypliny wzrostu kosztów operacyjnych na m2 powierzchni handlowej;
- c) przekroczenie poziomu łącznie 450 salonów stacjonarnych wszystkich marek odzieżowych oraz segmentu jubilerskiego poprzez otwarcie 42 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni około 3 tys. m2 netto, co zapewni wzrost powierzchni sprzedaży netto w Grupie Kapitałowej Spółki o ok. 9%. 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 20 mln zł;
- d) jak najlepsze wykorzystanie zidentyfikowanej tendencji stopniowego przesuwania się popytu na odzież do kanału internetowego; zakładamy, że poczynione już i planowane inwestycje w usprawnienie funkcjonowania sklepów internetowych posiadanych marek, zapewnią dynamiczny rozwój tego kanału dystrybucji i pozwolą na około 50% wzrost przychodów Grupy z tego kanału, a sprzedaż on-line na koniec 2018 roku przekroczy 10% przychodów Grupy;
- e) efektywne wsparcie realizacji celów sprzedażowych zintegrowanymi działaniami w ramach strategii komunikacyjnej wszystkich marek Grupy Kapitałowej, które będą skoncentrowane wokół aktywności PR, reklamy prasowej oraz internetowej, kanałów w social mediach oraz reklamy outdoorowej; aktualne działania reklamowe marki Vistula koncentrują się na promowaniu Vistula z Pasją, w ramach którego marka skupia mężczyzn z ciekawymi zainteresowaniami i potencjałem. Bieżąca komunikacja marketingowa marki W.KRUK w magazynach kobiecych z segmentu premium promuje drugą odsłonę kolekcji Freedom stworzonej przez Martynę Wojciechowską – WOLF EDITION.

W obszarze działań strategicznych najważniejszym celem na rok 2018 rok będzie pomyślne sfinalizowanie transakcji połączenia ze spółką Bytom S.A. Skuteczne przeprowadzenie tego procesu zapewni Grupie Kapitałowej długoterminowe możliwości wzrostu na coraz bardziej konkurencyjnym polskim rynku sprzedaży detalicznej. Po uzyskaniu zgody od Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, obecnie Spółka oczekuje na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego zatwierdzającą do publikacji memorandum informacyjne dotyczące emisji akcji połączeniowych serii O. Po jej otrzymaniu, odbędą się Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy spółek Vistula Group i Bytom. Jeśli akcjonariusze wyrażą zgodę na połączenie przy nowym parytecie wymiany akcji w wysokości 0,72 akcji Vistuli Group S.A. za 1 akcje Bytomia, sądowa rejestracja połączenia i wymiana akcji łączących się spółek mogłyby dojść do skutku do końca 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.

Jednocześnie Zarząd będzie kontynuował działania związane ze strategicznym celem jakim jest budowa Domu Marek (tzw. House of Brands). Celem Zarządu jest zebranie pod swoim szyldem wielu pokrewnych marek, które są mocnymi graczami na swoich lokalnych rynkach. Zarząd uważa, iż strategia ta pozwoli na dalsze budowanie wartości dla akcjonariuszy. Pozwala ona bowiem na wykorzystanie możliwości akwizycyjnych pojawiających się

na rynku, przeniesieniu doświadczenia menedżerskiego i optymalizacyjnego do innych krajów oraz dalszym szybkim i efektywnym kosztowo rozwojem, bez konieczności ponoszenia nakładów marketingowych na wypromowanie swoich marek na nowych rynkach. Przykładem 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.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski


Erwin Bakalarz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Kraków, dnia 25 września 2018



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

www.vistulagroup.pl