

# VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 30 sierpnia 2016 roku.

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU.....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	8
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
Nota 1 Przychody.....	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....	24
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	24
Nota 5 Przychody finansowe.....	25
Nota 6 Koszty finansowe.....	25
Nota 7 Podatek dochodowy.....	25
Nota 10 Zysk na akcję.....	26
Nota 11 Wartość firmy.....	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	29
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....	31
Nota 15 Udziały i akcje.....	32
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe.....	32
Nota 18 Zapasy.....	32
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	33
Nota 20a. Udzielone pożyczki.....	34
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	36
Nota 23 Pozostałe aktywa finansowe.....	38
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe.....	39
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	39
Nota 25 Podatek odroczony.....	39
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	40
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	40
Nota 28 Rezerwy.....	41
Nota 29 Kapitał Akcyjny.....	42
Nota 33. Kapitał rezerwowy.....	43
Nota 34 Zyski zatrzymane.....	44
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	44
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe.....	45
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	45
Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2016 r.....	46
Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej.....	48
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi.....	48
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.....	49
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....	49
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	50
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE.....	50
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	50
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	50
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE.....	50
10. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016 ROKU.....	51
11. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	51
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY.....	55

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał/2016	2 kwartał/2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>273 773</b>	<b>235 786</b>	<b>154 284</b>	<b>132 539</b>
Koszt własny sprzedaży	4	130 069	111 448	71 525	61 535
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		143 704	124 338	82 759	71 004
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	1 695	539	1 280	148
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		28	-	-	-
Koszty sprzedaży	4	98 087	80 068	52 256	40 316
Koszty ogólnego zarządu	4	26 004	24 866	12 670	12 749
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 794	1 143	1 400	629
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	228	23	9
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		19 542	18 572	17 690	17 449
Przychody finansowe	1, 5	561	1 810	506	433
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		-	249	-	249
Koszty finansowe	6	4 775	7 877	2 772	2 621
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		15 328	12 754	15 424	15 510
Podatek dochodowy	7	3 245	2 621	3 212	3 389
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>12 083</b>	<b>10 133</b>	<b>12 212</b>	<b>12 121</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		12 083	10 133	12 212	12 121
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		175 125 492	173 918 600	175 529 993	173 974 948
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		181 194 964	177 711 789	181 194 964	179 351 033
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,07	0,06	0,07	0,07
- rozwodniony		0,07	0,06	0,07	0,07

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał/2016	2 kwartał/2015
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>12 083</b>	<b>10 133</b>	<b>12 212</b>	<b>12 121</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>12 083</b>	<b>10 133</b>	<b>12 212</b>	<b>12 121</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>422 979</b>	<b>424 606</b>	<b>420 809</b>
Wartość firmy	11	242 590	242 590	244 133
Inne wartości niematerialne	12	115 044	115 152	115 016
Rzeczowe aktywa trwałe	13	57 083	56 962	52 086
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe	19	363	1 080	956
Udziały i akcje	15	35	35	34
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	6 967	7 881	7 669
Pozostałe aktywa trwałe	24	19	28	37
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>294 628</b>	<b>272 720</b>	<b>225 430</b>
Zapasy	18	245 396	240 587	190 283
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	26 578	15 203	24 743
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	8 169	15 558	8 235
Inne inwestycje krótkoterminowe	23	12 358	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	2 127	1 372	2 169
<b>Aktywa razem</b>		<b>717 607</b>	<b>697 326</b>	<b>646 239</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>		<b>475 639</b>	<b>458 530</b>	<b>441 335</b>
Kapitał podstawowy	29	37 666	37 175	37 175
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-	-
Pozostałe kapitały	33	12 070	11 478	10 832
Zyski zatrzymane	34	413 820	381 652	383 195
Wynik finansowy roku bieżącego	34	12 083	28 225	10 133
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>475 639</b>	<b>458 530</b>	<b>441 335</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>		<b>97 604</b>	<b>99 898</b>	<b>104 703</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		130	139	148
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	1 739	1 674	633
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	95 735	98 085	103 922
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 024	816	865
Rezerwy długoterminowe	28	373	373	256
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>99 001</b>	<b>101 087</b>	<b>105 824</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>		<b>136 722</b>	<b>131 024</b>	<b>93 082</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	475	451	260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	106 119	114 922	66 171
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	12 297	5 854	16 870
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	17 831	9 797	9 781
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	28	6 245	6 685	5 998
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>142 967</b>	<b>137 709</b>	<b>99 080</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>241 968</b>	<b>238 796</b>	<b>204 904</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>717 607</b>	<b>697 326</b>	<b>646 239</b>
Wartość księgowa		475 639	458 530	441 335
Liczba akcji		177 174 964	174 720 991	174 720 991
Wartość księgowa na jedną akcję		2,68	2,62	2,53
Rozwodniona liczba akcji		181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,63	2,53	2,44

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
Korekta błędu podstawowego				-		-
<b>Saldo na 31.12.2014 po korektach</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku</b>						
Korekta konsolidacyjna			- 505	- 505		- 505
Podział zysku netto				-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			10 133	10 133		10 133
Wycena programu opcyjnego		207		207		207
Emisja akcji	172		704	876		876
<b>Saldo na 30.06.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>10 832</b>	<b>393 328</b>	<b>441 335</b>		<b>441 335</b>
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
Korekta błędu podstawowego				-		-
<b>Saldo na 31.12.2014 po korektach</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>10 625</b>	<b>382 996</b>	<b>430 624</b>	<b>-</b>	<b>430 624</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku</b>						
Korekta konsolidacyjna			- 2 046	- 2 046		- 2 046
Podział zysku netto				-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			28 225	28 225		28 225
Wycena programu opcyjnego		853		853		853
Emisja akcji	172		702	874		874
<b>Saldo na 31.12.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>11 478</b>	<b>409 877</b>	<b>458 530</b>	<b>-</b>	<b>458 530</b>
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>11 478</b>	<b>409 877</b>	<b>458 530</b>	<b>-</b>	<b>458 530</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2016 roku</b>						
Korekta konsolidacyjna						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			12 083	12 083		12 083
Wycena programu opcyjnego		592		592		592
Emisja akcji	491		3 943	4 434		4 434
<b>Saldo na 30.06.2016</b>	<b>37 666</b>	<b>12 070</b>	<b>425 903</b>	<b>475 639</b>	<b>-</b>	<b>475 639</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2016	półrocze / 2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto		12 083	10 133
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja		6 841	6 040
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 28	228
Koszty z tytułu odsetek		2 515	2 463
Zmiana stanu rezerw		- 232	1 039
Zmiana stanu zapasów		- 4 809	5 789
Zmiana stanu należności		- 10 731	- 10 989
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 14 394	- 17 636
Inne korekty		- 129	- 822
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		<b>- 8 884</b>	<b>- 3 755</b>
Podatek dochodowy zapłacony		- 6 530	- 1 713
Odsetki zapłacone		- 2 515	- 2 463
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 17 929</b>	<b>- 7 931</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		-	5
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	411
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		921	933
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		- 68	- 130
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 645	- 5 609
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 5 792</b>	<b>- 4 390</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 434	876
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		17 036	136 135
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Inne wpływy finansowe		-	75
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 4 850	- 10 200
Wypuk dłużnych papierów wartościowych		-	- 119 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 288	- 150
Inne wydatki finansowe		-	- 373
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>16 332</b>	<b>7 363</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 7 389</b>	<b>- 4 958</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>15 558</b>	<b>13 193</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		2	22
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>8 169</b>	<b>8 235</b>

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

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje
- **razem**

592 tys. zł.  
- 721 tys. zł.  
**- 129 tys. zł.**



# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie 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 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- 1. Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
- 2. W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.  
Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 3. DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.  
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 4. Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.  
Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez Vistula Group S.A.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników

**5. VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi. Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.

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

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

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

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

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

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2016 roku.

W I półroczu 2016 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistula Group.

### **1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej**

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2016 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 30 czerwca 2016 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

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

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

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

- w dniu 29 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 19/06/2016 powołało w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji Panią Katarzynę Basiak-Gałę.

W okresie od 30 czerwca 2016 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## 1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 sierpnia 2016 roku.

## 1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2016 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Tekst jednolity Dz.U.2014.133-j.t.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 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 2014, poz. 133, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku i 30 czerwca 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku i na dzień 30 czerwca 2016 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku i na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2015 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2016 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 2015 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2015 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2016 roku była Spółka PRO AUDIT Kancelaria

Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 07 lipca 2016 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 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 następujących (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następujących.

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

### **Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2016 roku.**

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016 roku

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Inicjatywa w zakresie ujawnienia informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – wyjaśnienia odnośnie dozwolonych do stosowania metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- „Poprawki do MSSF (2012-2014)” – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF (planowane obowiązywanie w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Powyższe zmiany oraz interpretacje do MSSF nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), które według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską (KE) do stosowania i w związku z tym nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczonej” (proces zatwierdzania standardu przez UE został wstrzymany do czasu zakończenia prac nad jego całościowym kształtem),
- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12, i MSR 28 „Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku od konsolidacji” (obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 12 „Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem, a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem” (data obowiązywania została odroczone na czas nieokreślony),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji: Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

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

## **3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

### **3.1 Konsolidacja**

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

#### Wyłączenia konsolidacyjne

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

### **3.2 Transakcje w walutach obcych**

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Instrumenty finansowe**

#### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

#### Pożyczki i należności

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

### 3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

### 3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

### 3.6 Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



### 3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9 Udziały i akcje

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

### 3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

### 3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

### 3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

### 3.14 Kapitały

#### Kapitał podstawowy

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

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### Kapitał rezerwowy

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

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

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

### Zarządzanie kapitałem

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

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

### **3.15 Zobowiązania**

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

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

### **3.16 Rezerwy**

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### **3.17 Leasing**

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

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

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

### **3.18 Przychody**

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### Odsetki

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

### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

### Przychody z tytułu najmu

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

## **3.19 Koszty**

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

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

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

## **3.20 Podatek**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.22 Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Grupa Vistula Group rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

#### Segment odzieżowy

Grupa 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. Grupa Vistula Group posiada wyształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa 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 stanowią:

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 Wólczańka stanowią:

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2015 roku w ramach trwającego procesu restrukturyzacji, którego pierwszym etapem było przeniesienie aktywów w postaci zakładu produkcyjnego w Ostrowcu Świętokrzyskim do spółki zależnej VG Property Sp. z o.o., została ulokowana w nowej spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczańka 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.

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

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

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

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

### Segment jubilerski

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

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Longines, Eterna, Rado, Tissot, Frederique Constant, Certina, Victorinox, a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

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 30.06.2016 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4255 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3805 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 29.01.16 – 4,4405 zł/EUR, 29.02.16 – 4,3589 zł/EUR, 31.03.16 – 4,2684 zł/EUR, 29.04.16 – 4,4078 zł/EUR, 31.05.16 – 4,3820 zł/EUR, 30.06.16 – 4,4255 zł/EUR,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2355 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,4987 zł/EURO.

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	273 761	235 762	154 278	132 527
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	12	22	6	12
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	-	2	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>273 773</b>	<b>235 786</b>	<b>154 284</b>	<b>132 539</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	28	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 695	539	1 280	148
Przychody finansowe	561	1 810	506	433
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	249	-	249
<b>Razem</b>	<b>276 057</b>	<b>238 384</b>	<b>156 070</b>	<b>133 369</b>

### 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:

1. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
2. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2016	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	169 658	104 115	273 773
Marża brutto	89 699	54 005	143 704
Koszty operacyjne segmentu	79 285	44 806	124 091
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 50	- 21	- 71
Przychody i koszty finansowe	- 1 675	- 2 539	- 4 214
Podatek	1 840	1 405	3 245
<b>Wynik netto</b>	<b>6 849</b>	<b>5 234</b>	<b>12 083</b>

Rok poprzedni I półrocze 2015	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	147 201	88 585	235 786
Marża brutto	78 702	45 636	124 338
Koszty operacyjne segmentu	67 281	37 653	104 934
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 580	- 252	- 832
Przychody i koszty finansowe	- 2 833	- 2 985	- 5 818

Podatek	1 555	1 066	2 621
<b>Wynik netto</b>	<b>6 453</b>	<b>3 680</b>	<b>10 133</b>

Rok bieżący 2 kwartał 2016	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	98 986	55 298	154 284
Marża brutto	53 708	29 051	82 759
Koszty operacyjne segmentu	42 279	22 647	64 926
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 6	- 137	- 143
Przychody i koszty finansowe	- 403	- 1 863	- 2 266
Podatek	2 148	1 064	3 212
<b>Wynik netto</b>	<b>8 872</b>	<b>3 340</b>	<b>12 212</b>

Rok poprzedni 2 kwartał 2015	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	83 209	49 330	132 539
Marża brutto	46 204	24 800	71 004
Koszty operacyjne segmentu	33 801	19 264	53 065
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 280	- 210	- 490
Przychody i koszty finansowe	- 937	- 1 002	- 1 939
Podatek	2 526	863	3 389
<b>Wynik netto</b>	<b>8 660</b>	<b>3 461</b>	<b>12 121</b>

#### 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 / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Polska	270 780	228 142	152 326	128 617
Strefa EURO	2 993	7 633	1 958	3 917
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	-	11	-	5
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>273 773</b>	<b>235 786</b>	<b>154 284</b>	<b>132 539</b>

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2016 r. przedstawiają się następująco:



Rok bieżący I półrocze 2016	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	299 132	418 475	717 607
Zobowiązania	119 764	122 203	241 967

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 30 czerwca 2015 r. przedstawiają się następująco:

Rok poprzedni i półrocze 2015	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Aktywa	260 727	385 512	646 239
Zobowiązania	101 219	103 685	204 904

#### Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Amortyzacja	6 841	6 040	3 440	3 137
Zużycie surowców i materiałów	41 279	33 232	21 524	16 936
Wartość sprzedanych towarów	117 196	97 359	64 518	54 837
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 43 674	- 32 304	- 21 523	- 15 209
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	28	146	9	146
Koszty wynagrodzeń	51 084	45 907	25 168	22 559
Pozostałe koszty rodzajowe	17 138	12 033	9 312	6 017
Koszty usług obcych	64 296	54 115	34 012	26 323
Pozostałe koszty operacyjne	1 766	1 225	1 414	492
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>255 954</b>	<b>217 753</b>	<b>137 874</b>	<b>115 238</b>

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>	2 194	2 396	2 197	2 062
stanowiska nierobotnicze	1 798	1 964	1 801	1 660
stanowiska robotnicze	396	432	396	402
<b>Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):</b>	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>51 084</b>	<b>45 907</b>	<b>25 168</b>	<b>22 559</b>
Płace	41 435	37 112	21 154	18 930
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 649	8 795	4 014	3 629
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

**Nota 5 Przychody finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Odsetki od lokat bankowych	-	5		1
Otrzymane dywidendy	-	411		411
Wycena dyskonta	5	4		1
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	-	1 297		-
Wycena instrumentów pochodnych	428	-	428	-
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	249		249
Pozostałe	128	93	78	20
<b>Razem</b>	<b>561</b>	<b>2 059</b>	<b>506</b>	<b>682</b>

**Nota 6 Koszty finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	2 424	1 446	1 184	1 366
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	1 415	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	55	29	28	14
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	107	-	107
Prowizje od kredytów i gwarancji	493	1 820	157	305
Strata z tytułu różnic kursowych	1 720	1 742	1 317	808
Wycena obligacji	-	1 196	-	-
Pozostałe	83	122	86	21
<b>Razem</b>	<b>4 775</b>	<b>7 877</b>	<b>2 772</b>	<b>2 621</b>

**Nota 7 Podatek dochodowy**

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	3 245	2 621	3 212	3 389
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	1 123	- 269	1 142	550
Rok bieżący	2 122	2 890	2 070	2 839

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Zysk brutto	15 328	12 754	15 424	15 510
Według ustawowej stawki 19% (2011: 19%)	2 912	2 423	2 931	2 947

Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 1 816	- 2 524	- 1 041	- 662
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	- 1 622	4 347	846	2 448
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 720	-	- 4 332	- 2 353
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	-	633	-	-
Podstawa opodatkowania	11 170	15 210	10 897	14 943
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 122	2 890	2 070	2 839
Efektywna stopa podatkowa	13,85%	22,66%	13,42%	18,31 %

## Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	12 083	10 133	12 212	12 121
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	12 083	10 133	12 212	12 121
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	175 125 492	173 918 600	175 529 993	173 974 948
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	177 711 789	181 194 964	179 351 033
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,07	0,06	0,07	0,07
– rozwodniony	0,07	0,06	0,07	0,07

## Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 10
Saldo na 30 czerwca 2015	244 175
Saldo na 1 stycznia 2015	244 185
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 1 595
Saldo na 31 grudnia 2015	242 590
Saldo na 1 stycznia 2016	242 590
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2016, w tym:	242 590
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	180 309

<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2015	42
Saldo na 1 stycznia 2015	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	- 42
Saldo na 31 grudnia 2015	-
Saldo na 1 stycznia 2016	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2016	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2015	244 133
Na 31 grudnia 2015	242 590
Na 30 czerwca 2016	242 590

Na dzień 30 czerwca 2016 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 tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2015 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 467	18 385	134 071
Korekta konsolidacyjna			- 31	- 31
Zwiększenia			129	129
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2015	1 219	114 467	18 483	134 169
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 467	18 385	134 071
Korekta konsolidacyjna			- 31	- 31
Zwiększenia			469	469
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2015	1 219	114 467	18 823	134 509

Saldo na 1 stycznia 2016	1 219	114 467	18 823	134 509
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			68	68
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	1 219	114 467	18 891	134 577
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	23	14 622	15 864
Korekta konsolidacyjna			- 18	- 18
Amortyzacja za okres			160	160
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2015	1 219	23	14 764	16 006
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	23	14 622	15 864
Korekta konsolidacyjna			- 18	- 18
Amortyzacja za okres			364	364
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2015	1 219	23	14 968	16 210
Saldo na 1 stycznia 2016	1 219	23	14 968	16 210
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			176	176
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2016	1 219	23	15 144	16 386
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2015	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2016	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	-	3 147	3 147

<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2015	-	114 444	572	115 016
Na 31 grudnia 2015	-	114 444	708	115 152
Na 30 czerwca 2016	-	114 444	600	115 044

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

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

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notcie nr 22.

Na dzień 30 czerwca 2016 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 2015 roku. Test nie wykazał konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

### Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	84 750	1 070	65 165	150 985
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji	- 39	60	- 253	- 232
Zwiększenia	2 557	6 764	3 453	12 774
Zbycie	- 1 089	- 6 622	- 1 176	- 8 887
<b>Saldo na 30 czerwca 2015</b>	<b>86 179</b>	<b>1 272</b>	<b>67 189</b>	<b>154 640</b>
Saldo na 1 stycznia 2015	84 750	1 070	65 165	150 985
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji	- 39	60	- 253	- 232
Zwiększenia	6 537	17 420	11 053	35 010
Zbycie	- 1 937	- 17 706	- 2 794	- 22 437
<b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>	<b>89 311</b>	<b>844</b>	<b>73 171</b>	<b>163 326</b>
Saldo na 1 stycznia 2016	89 311	844	73 171	163 326
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji				
Zwiększenia	1 887	7 347	3 915	13 149
Zbycie	- 723	- 6 261	- 1 969	- 8 953
<b>Saldo na 30 czerwca 2016, w tym :</b>	<b>90 475</b>	<b>1 930</b>	<b>75 117</b>	<b>167 522</b>
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	90 475	1 930	75 117	167 522
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				

Saldo na 1 stycznia 2015	47 988	-	50 110	98 098
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	- 39	-	- 208	- 247
Amortyzacja za okres	2 901		2 979	5 880
Zbycie	- 860		- 1 164	- 2 024
<b>Saldo na 30 czerwca 2015</b>	<b>49 990</b>	<b>-</b>	<b>51 717</b>	<b>101 707</b>
Saldo na 1 stycznia 2015	47 988	-	50 110	98 098
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji	- 39	-	- 208	- 247
Amortyzacja za okres	6 008		6 147	12 155
Zbycie	- 1 707		- 2 780	- 4 487
<b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>	<b>52 250</b>	<b>-</b>	<b>53 269</b>	<b>105 519</b>
Saldo na 1 stycznia 2016	52 250	-	53 269	105 519
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Amortyzacja za okres	3 137		3 528	6 665
Zbycie	- 634		- 1 956	- 2 590
<b>Saldo na 30 czerwca 2016</b>	<b>54 753</b>	<b>-</b>	<b>54 841</b>	<b>109 594</b>
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	-	650	199	849
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 2	- 2
<b>Saldo na 30 czerwca 2015</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>197</b>	<b>847</b>
Saldo na 1 stycznia 2015	-	650	199	849
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 4	- 4
<b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>195</b>	<b>845</b>
Saldo na 1 stycznia 2016	-	650	195	845
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
<b>Saldo na 30 czerwca 2016</b>	<b>-</b>	<b>650</b>	<b>195</b>	<b>845</b>
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2015	36 189	622	15 275	52 086
Na 31 grudnia 2015	37 061	194	19 707	56 962
Na 30 czerwca 2016	35 722	1 280	20 081	57 083

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 2.280 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 22.

**Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015	874
Saldo na 1 stycznia 2015	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2015	874
Saldo na 1 stycznia 2016	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2016, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015	-
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2015	-
Saldo na 1 stycznia 2016	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2016	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2015	874
Na 31 grudnia 2015	874
Na 30 czerwca 2016	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2016 roku wyniósł 12 tys. zł (w 2015 roku: 25 tys. zł; w I półroczu 2015 roku: 22 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 6 tys. zł (w 2015 roku: 7 tys. zł; w I półroczu 2015 roku: 5 tys. zł.)



Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej wykazanej w nocie nr 22.

## Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2016							
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
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
inne	Cena nabycia				268	250	18
<b>Razem</b>					<b>321</b>	<b>286</b>	<b>35</b>

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego.

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
inne	4	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Materiały (według ceny nabycia)	25 936	26 456	22 269
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	7 211	4 701	4 552
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	26 508	25 808	23 152
Towary (według ceny nabycia)	190 188	188 333	144 862
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	249 843	245 298	194 835
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 447	- 4 711	- 4 552
<b>Razem</b>	<b>245 396</b>	<b>240 587</b>	<b>190 283</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 28 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 291 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr22.

## Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	363	1 080	956
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>363</b>	<b>1 080</b>	<b>956</b>

**Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	25 946	27 167	44 343
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 18 228	- 17 623	- 22 241
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	7 718	9 544	22 102
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	2 843	2 826	2 796
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 843	- 2 826	- 2 796
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 149	331	933
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	59 538	47 063	38 361
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 827	- 41 735	- 36 653
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	17 711	5 328	1 708
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)	<b>93 776</b>	<b>81 687</b>	<b>90 733</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 67 198	- 66 484	- 65 990
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	<b>26 578</b>	<b>15 203</b>	<b>24 743</b>

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 / 2016	2015	półrocze / 2015
a) do 1 miesiąca	649	2 091	1 295
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	627	521	919
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	686	1 088	886
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	587	741	1 317
e) powyżej 1 roku	21 878	21 071	25 150
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	24 427	<b>25 512</b>	29 567
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 21 058	- 20 387	- 25 024
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 369	5 125	4 543

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Stan na początek okresu	66 484	66 698	66 698
a) zwiększenia (z tytułu)	1 031	672	116

– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	393	553	116
– różnic kursowych	638	119	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	317	886	824
– otrzymania zapłaty za należność	317	391	155
– umorzenie należności	-	495	495
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	*-	-	174
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	<b>67 198</b>	<b>66 484</b>	<b>65 990</b>

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 / 2016	2015	półrocze / 2015
a) w walucie polskiej	58 484	59 260	59 355
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	35 292	22 427	31 378
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 219	3 998	4 547
tys. zł	18 669	17 036	19 063
b2. jednostka/waluta tys. / USD	3 982	1 209	2 584
tys. zł	15 856	4 716	9 725
B3. jednostka/waluta tys. / CHF	-	-	477
tys. zł	-	-	1 927
pozostałe waluty w tys. zł	767	675	663
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>93 776</b>	<b>81 687</b>	<b>90 733</b>

## Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 691	3 624	3 592
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 691	- 3 624	- 3 592
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	353	350	346
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 353	- 350	- 346
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
<b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>	<b>4 044</b>	<b>3 974</b>	<b>3 938</b>
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 4 044	- 3 974	- 3 938
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-	-

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Stan na początek okresu	3 974	3 956	3 956
a) zwiększenia (z tytułu)	70	18	-
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-
- różnice kursowe	70	18	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	18
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	18
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	<b>4 044</b>	<b>3 974</b>	<b>3 938</b>

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.044 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 353 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie 22..

## Nota 21 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 księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Środki pieniężne w banku i kasie	7 022	15 120	7 490
Lokaty krótkoterminowe	1 147	438	745
Razem	<b>8 169</b>	<b>15 558</b>	<b>8 235</b>

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Środki pieniężne w banku i kasie	7 022	15 120	7 490
Lokaty krótkoterminowe	1 147	438	745
Razem	<b>8 169</b>	<b>15 558</b>	<b>8 235</b>

Przepływy 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 nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

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 22 Pożyczki i kredyty bankowe**

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	12 739	5 854	16 870
Kredyty bankowe	113 124	107 882	113 703
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	30 127	15 651	26 651
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	95 735	98 085	103 922
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2016</b>	<b>125 863</b>	<b>125 863</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	12 739	12 739		
Kredyty bankowe	113 124	113 124		
Pożyczki	-	-		
<b>31 grudnia 2015</b>	<b>113 736</b>	<b>113 736</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	5 854	5 854		
Kredyty bankowe	107 882	107 882		
Pożyczki	-	-		
<b>30 czerwca 2015</b>	<b>130 573</b>	<b>130 573</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 870	16 870		
Kredyty bankowe	113 703	113 703		
Pożyczki	-	-		

**Kredyty bankowe**

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	12 739	5 854	16 870
Kredyty bankowe	113 124	107 882	113 703
<b>Razem</b>	<b>125 863</b>	<b>113 736</b>	<b>130 573</b>

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	35 000 000	PLN	0	PLN	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"
		5 000 000	PLN	4 150 000	PLN	4 150 000	Kredyt inwestycyjny	3,78%	08 marca 2018	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.
		47 600 000	PLN	41 600 000	PLN	41 152 844	Kredyt inwestycyjny	3,88%	31 grudnia 2024	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.	Warszawa	36 000 000	PLN	5 937 274	PLN	5 937 274	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	2,25%	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na W.Kruk SA 6. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A.
		5 092 101	PLN	5 092 101	PLN	5 092 101	Kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw	2,68%	14 stycznia 2017	7. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 8. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		71 400 000	PLN	63 400 000	PLN	62 728 618	Kredyt inwestycyjny	3,88%	31 grudnia 2024	
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	9 500 000	PLN	6 801 606	PLN	6 801 606	umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym	1,00%	25 czerwca 2018	1. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A. 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 35.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 12.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 9.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 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.
- Kredyt inwestycyjny w kwocie 5.000 tys. PLN Umowa podpisana została 29.03.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 36.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 19.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 17.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 7.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- kredyt obrotowy odnawialny na realizację płatności w ramach otwartych akredytyw w kwocie 5.092 tys. zł. uruchomiony w dniu 15.01.2016 roku w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej w dniu 09.03.2015r. na okres 1 roku, wygaśnięcie nastąpi w dniu 14.02. 2017 r. Kredyt zabezpieczony jest poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 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 poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy.
- linia kredytowa w kwocie 9.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2018r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

## Nota 23 Pozostałe aktywa finansowe

### 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 30.06.2016 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 3.100 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 11.930 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 428 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe.

Na dzień bilansowy wartość godziwa instrumentów pochodnych walutowych posiadanych przez spółkę wykazywała:

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	12 358	-	-
<b>Razem</b>	<b>12 358</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Dzierżawa samochodu	19	28	37
Pozostałe	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>19</b>	<b>28</b>	<b>37</b>

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Ubezpieczenie majątku	334	122	220
Opłaty i czynsze	291	143	195
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	837	-	805
Licencje	72	21	111
Reklama	583	865	809
Pozostałe	10	221	29
<b>Razem</b>	<b>2 127</b>	<b>1 372</b>	<b>2 169</b>

## Nota 25 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 / 2016	2015	półrocze / 2015	półrocze / 2016	półrocze / 2015
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 024</b>	<b>816</b>	<b>865</b>	<b>208</b>	<b>141</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	72	37	38	35	19
Odsetki naliczone od należności	82	71	54	11	16
Wycena nieruchomości	324	330	336	- 6	- 6
Wpłacone zaliczki netto	244	161	185	83	87
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	213	213	247	-	20
Wycena instrumentów pochodnych	81	-	-	81	-
Inne	8	4	5	4	5
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>1 024</b>	<b>816</b>	<b>865</b>	<b>208</b>	<b>141</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>6 967</b>	<b>7 881</b>	<b>7 669</b>	<b>- 915</b>	<b>410</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 311	1 267	1 219	45	47



Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	16	49	15	- 33	-
Odpisy aktualizujące	1 144	1 194	1 164	- 50	- 7
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	891	1 131	902	- 241	- 112
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	134	123	129	11	- 33
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	272	408	778	- 137	21
Należności od odbiorców niezależnych	2 535	2 469	2 463	66	55
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	589	1176	952	- 587	1 029
Odsetki zarachowane	75	64	47	11	- 590
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>6 967</b>	<b>7 881</b>	<b>7 669</b>	<b>- 915</b>	<b>410</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2016 roku.

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	2 214	2 125	893
w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	2 214	2 125	893
Powyżej 5 lat			
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>2 214</b>	2 125	<b>893</b>
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazwana jako zobowiązania krótkoterminowe)	475	451	260
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	1 739	1 674	633

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

## Nota 27 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 / 2016	2015	półrocze / 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	74 290	87 011	49 181
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 124	19 671	8 936
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	11 930	-	-
Inne	9 775	8 240	8 054

Zobowiązania krótkoterminowe, razem	106 119	114 922	66 171
-------------------------------------	---------	---------	--------

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
a) w walucie polskiej	72 239	71 502	46 147
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	33 880	43 420	20 024
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 684	5 577	3 528
tys. zł	20 679	23 766	14 796
b2. jednostka/waluta tys / USD	2 743	4 357	1 103
tys. zł	10 923	16 996	4 150
B3. jednostka/waluta tys / CHF	504	556	248
tys. zł	2 050	2 191	977
Pozostałe waluty w tys. zł.	228	467	101
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	106 119	114 922	66 171

## Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2015	3 466	296	735	859	-	-	5 356
– Korekta konsolidacyjna	- 58	-	- 25	-	-	-	- 83
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 996	7 985	12	-	-	-	10 993
– rozwiązanie rezerw	- 3 569	- 6 254	-	- 189	-	-	- 10 012
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015</b>	<b>2 835</b>	<b>2 027</b>	<b>722</b>	<b>670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 254</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 579	2 027	722	670	-	-	5 998
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	256	-	-	-	-	-	256
Stan na dzień 1 stycznia 2015	3 466	296	735	859	-	-	5 356
– korekta konsolidacyjna	- 58	-	- 25	-	-	-	- 83
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	4 821	16 782	742				22 345
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 4 269	- 16 217	-	- 74			- 20 560
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>3 960</b>	<b>861</b>	<b>1 452</b>	<b>785</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 058</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 587	861	1 452	785			6 685
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	373						373
Stan na dzień 1 stycznia 2016	3 960	861	1 452	785	-	-	7 058
– Korekta konsolidacyjna							
– utworzone rezerwy w ciągu	1 036	9 928	9	361			11 334

roku obrotowego							
– rozwiązanie rezerw	- 2 413	- 9 361	-	-			- 11 774
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2016</b>	<b>2 583</b>	<b>1 428</b>	<b>1 461</b>	<b>1 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 618</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 210	1 428	1 461	1 146	-	-	6 245
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	373	-	-	-	-	-	373

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne

Na saldo rezerw na 30.06.2016 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	373 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	90 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 120 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 428 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	1 146 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	1 461 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>6 618 tys. zł.</b>

## Nota 29 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	
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	
Liczba akcji, razem				177 174 964				

Kapitał zakładowy, razem	37 665 932,80			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.				

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Zarejestrowany: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2015: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2015: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 175	37 175	37 175
Wyemitowany: 177.174.964 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2015: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2015: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 666	37 175	37 175

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 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 2016 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2015	10 625
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	207
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2015</b>	<b>10 832</b>
Saldo na 1 stycznia 2015	10 625
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	853
<b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>	<b>11 478</b>
Saldo na 1 stycznia 2016	11 478
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	592
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2016</b>	<b>12 070</b>

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

Wartość nominalna akcji serii L, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 800 tys. zł. (4.000.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 1/3 wysokości tj. 267 tys. zł. (1.333.339 akcji po 0,20 zł. każda). W 2015 roku wyemitowano akcje serii L na kwotę 172 tys. zł. (859.366 akcji po 0,20 zł. każda) oraz 2016 roku wyemitowano akcje serii L na kwotę 95 tys. zł. (473.973 akcji po 0,20 zł. każda)

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)

**Nota 34 Zyski zatrzymane**

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2014	382 996
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2014 po korektach	382 996
Saldo na 1 stycznia 2015	382 996
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 505
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	704
Zysk netto za rok bieżący	10 133
<b>Saldo na 30 czerwca 2015</b>	<b>393 328</b>
Saldo na 31 grudnia 2014	382 996
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2014 po korektach	382 996
Saldo na 1 stycznia 2015	382 996
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	- 2 046
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	702
Zysk netto za rok bieżący	28 225
Wyemitowane opcje na akcje	
<b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>	<b>409 877</b>
Saldo na 1 stycznia 2016	409 877
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 943
Zysk netto za rok bieżący	12 083
<b>Saldo na 30 czerwca 2016</b>	<b>425 903</b>

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 37 Należności i zobowiązania warunkowe**

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę : Sirius Investments Sp. z o.o.	500 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Sirius Investments Sp. z o.o. tytułem zapłaty czynszu, opłat eksploatacyjnych i marketingowych i kary umownej za odstąpienie od umowy najmu lokalu. Sprawa prowadzona przez Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy oraz Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku Wydział IV Gospodarczy. Spółka pismem z dnia 12 października 2010 roku strona pozwana odstąpiła od przedmiotowej umowy najmu lokali ze względu na fakt nieusunięcia wad lokalu. Tym samym w październiku 2010 roku umowa najmu przestała obowiązywać, co skutkowało winno oddaleniem powództwa w całości, skoro brak jest podstaw do	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Grupy

		naliczenia czynszu za okres od października 2010 roku. Strona pozwana pismem z dnia 12 października 2010 roku odstąpiła od przedmiotowej umowy najmu ze względu na fakt nieusunięcia wad lokalu, do których to usunięcia strona powodowa została wezwana pismem z dnia 8 lipca 2009 roku. Spółka podnosi, że odstąpienie to było skuteczne i wywołało skutek w postaci wygaśnięcia umowy najmu w październiku 2010 roku. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie. Wyroki sądów I instancji we wszystkich trzech sprawach mogą zapaść już jesienią 2016 roku, najdalej jednak w pierwszej połowie roku 2017.	
Pozew o zapłatę : Guava Sp. z o.o.	398 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Guava Sp. z o.o. tytułem zapłaty roszczenia z umowy najmu. Sprawa prowadzona była przez Sąd Okręgowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy. W sprawie zapadł wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie XX Wydział Gospodarczy z dnia 15 grudnia 2015 roku, którym to wyrokiem powództwo Guava sp. z o.o. zostało uwzględnione w całości. Spółka od przedmiotowego wyroku Sądu Okręgowego wniosła apelację o oddalenie powództwa w całości z uwagi na brak legitymacji czynnej po stronie powodowej. Obecnie sprawę prowadzi Sąd Apelacyjny w Warszawie Wydział VI Cywilny. Wyrok Sądu Apelacyjnego w tej sprawie zapadnie najprawdopodobniej w pierwszej połowie 2017 roku.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Grupy

W Grupie nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	25 378	26 421	38 536
– otwarte akredytywy	4 652	10 443	5 943
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	246	217	69
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>30 276</b>	<b>37 081</b>	<b>44 548</b>

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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 2.711.375,00 zł, tj. 0,45 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu. Zastosowana metoda jest uszczegółowieniem metody wcześniej stosowanej (Black'a Scholes'a Mertona) i oparta jest na tych samych założeniach, dlatego też zmianę metody potraktowano jako zmianę szacunku i ujęto w bieżącym okresie.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
cena akcji z dnia nabycia uprawnień	2,27	2,27	2,27
cena realizacji	2,00	2,00	2,00
oczekiwana zmienność	30,00%	30,00%	30,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	33,5	33,5	33,5
stopa wolna od ryzyka	2,20%	2,20%	2,20%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	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 będzie równa 2,00 zł.

## **Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2016 r.**

### **1) Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A.**

W dniu 04.03.2016 roku w raporcie bieżącym nr 9/2016 Spółka poinformowała o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A. na dzień 31.03.2016 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków), piętro IX, z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwały w sprawie wyboru nowego członka Rady Nadzorczej (w związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej Pana Mirosława Panka) oraz uchwały w sprawie zmiany „Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.” („Uchwała WZA nr 23/04/2012”) - w zakresie dookreślenia zapisów dotyczących niezbywalności imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. w dniu 31.03.2016 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji Pana Artura Małka oraz uchwałę w sprawie zmiany Uchwały WZA nr 23/04/2012 w zakresie dookreślenia zapisów dotyczących niezbywalności imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D.

### **2) Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji serii L.**

W dniu 25.05.2016 roku w raporcie bieżącym nr 27/2016 Spółka poinformowała, iż w związku z emisją 473.973 akcji Spółki na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D trzeciej transzy, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - otrzymała Uchwałę nr 339/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 25 maja 2016 r. w sprawie rejestracji do 473.973 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oraz nadaniu im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii L w depozycie papierów wartościowych. Rejestrowanie akcji serii L następować będzie na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

### **3) Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji serii N.**

W dniu 27.05.2016 roku w raporcie bieżącym nr 28/2016 Spółka poinformowała, iż w związku z emisją do 6.000.000 akcji Spółki na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E, emitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - otrzymała Uchwałę nr 342/16 Zarządu Krajo-

wego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r. w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych do 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N spółki VISTULA GROUP S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz oznaczenia ich kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych. Rejestrowanie akcji serii N następować będzie na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

#### **4) Uchwała Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L i N**

W dniu 27.05.2016 roku w raporcie bieżącym nr 29/2016 Spółka poinformowała, iż w związku z emisją 473.973 akcji Spółki na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, o których mowa w ust. 3 powyżej oraz emisją do 6.000.000 akcji Spółki na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,20 zł każda, o których mowa w ust. 3 powyżej otrzymała Uchwałę nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L i N spółki Vistula Group S.A. zgodnie z którą na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił: (i) wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje serii L Spółki z dniem rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem „PLVSTLA00011”, jednak nie wcześniej niż z dniem 31 maja 2016 r. oraz (ii) na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje serii N Spółki z dniem rejestracji tych akcji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem „PLVSTLA00011”, jednak nie wcześniej niż z dniem 1 czerwca 2016 r.

#### **5) Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 01.06.2016 roku w raporcie bieżącym nr 31/2016 Spółka poinformowała że w związku z: (i) objęciem w dniach 31 maja 2016 i 1 czerwca 2016 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 473.973 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała 1”) oraz (ii) objęciem w dniu 1 czerwca 2016 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii E prawidłowo opłaconych 1.980.000 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, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała 2”)– nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L i serii N w ramach realizacji Uchwały nr 1 i Uchwały nr 2 o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) do kwoty zł 37.665.932,80 zł (trzydzieści siedem milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset trzydzieści dwa złote i osiemdziesiąt groszy).

Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L i N przez osoby uprawnione wynosił 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i



dzielił się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L i N przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.665.932,80 zł (trzydzieści siedem milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset trzydzieści dwa złote i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 177.174.964 (sto siedemdziesiąt siedem milionów sto siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L i N powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło odpowiednio w dniu 31 maja 2016 roku i 1 czerwca 2016 roku.

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

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

W dniu 02.06.2016 roku w raporcie bieżącym nr 32/2016 Spółka poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A. na dzień 29.06.2016 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków) z porządkiem obrad przewidującym m. in. podjęcie uchwał w sprawie zwiększenia o jedną osobę liczby członków Rady Nadzorczej na okres obecnej wspólnej kadencji oraz sprawie wyboru jednego nowego członka Rady Nadzorczej na okres obecnej wspólnej kadencji. W dniu 8 czerwca 2016 roku Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. w Warszawie działając na podstawie art. 401 § 1 kodeksu spółek handlowych w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" jako akcjonariusza Spółki reprezentującego co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki, złożył w Spółce żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2016 r. ("Walne Zgromadzenie") po punkcie "Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2015." nowego punktu porządku obrad w brzmieniu "Zmiany w składzie Rady Nadzorczej". Wraz z wyżej opisanym żądaniem Zarząd Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. przedstawił odpowiednie projekty uchwał Walnego Zgromadzenia dotyczące proponowanego punktu porządku obrad. W związku z opisanym powyżej żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki w raporcie bieżącym nr 38/2016 ogłosił zmianę w porządku obrad Walnego Zgromadzenia wprowadzoną na żądanie akcjonariusza Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień".

#### 7) Zwiększenie liczby członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji

W dniu 29.06.2016 roku w raporcie bieżącym nr 46/2016 Spółka poinformowała, o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 29 czerwca 2016 roku, w tym uchwał wymaganych na podstawie art. 393 pkt.1 i art. 395 § 2 pkt 1 i pkt 2 oraz art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych, uchwały w sprawie zwiększenia o jedną osobę (tj. do sześciu osób) liczby członków Rady Nadzorczej na okres obecnej wspólnej kadencji oraz uchwały w sprawie wyboru Pani Katarzyny Basiak-Gały w skład Rady Nadzorczej Spółki.

### Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej

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

### Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półroczne / 2016	2015	półroczne / 2015	półroczne / 2016	2015	półroczne / 2015	Saldo na 30.06. 2016	Saldo na 31.12. 2015	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 30.06. 2016	Saldo na 31.12. 2015	Saldo na 30.06. 2015
Vipo	-	-	-	-	-	-	702	688	664	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	158	155	149	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-

DCG SA	-	21	13	-	50	50	-	-	19	-	-	61
VG Property Sp. z o.o.	14	1	1	67	124	54	-	1	-	8	23	4
W.KRUK S.A.	3 435	6 631	2 361	216	337	155	855	917	1 988	1	7	45
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	374	617	245	1 775	5 303	2 610	80	-	148	3	46	369
<b>Razem</b>	<b>3 823</b>	<b>7 270</b>	<b>2 620</b>	<b>2 058</b>	<b>5 814</b>	<b>2 869</b>	<b>3 778</b>	<b>3 744</b>	<b>4 951</b>	<b>12</b>	<b>76</b>	<b>479</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 843	- 2 826	- 2 796			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>935</b>	<b>918</b>	<b>2 155</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 453 tys. zł. (2015 rok 2.100 tys. zł. ; I półrocze 2015 roku 963 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 62 tys. zł. (rok 2015: 220 tys. zł.; I półrocze 2014: 102 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2015; 184 tys. zł.; I półrocze 2015: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2015 rok 263 tys. zł.; I półrocze 2015 roku 276 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2015 rok 263 tys. zł.; I półrocze 2015 roku 269 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 związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2016 roku wynoszą 2.720 tys. zł. (na 31.12.2015 roku 3.265 tys. zł.; na 30.06.2015r. 3.783 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2016 roku w wysokości 353 tys. zł. (na 31.12.2015 roku: 350 tys. zł.; na 30.06.2015 roku: 346 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2016 roku wynoszą 9.389 tys. zł. (na 31.12.2015 roku 9.607 tys. zł.; na 30.06.2015 roku 5.983 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2016 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2015 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2015 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką za wyjątkiem należności z tytułu sprzedaży środków trwałych do spółki VG Property Sp. z o.o., które są zabezpieczone hipoteką umowną do kwoty 8.500 tys. zł. Na dzień 30.06.2016 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.495 tys. zł. (na 31.12.2015 roku 7.476 tys. zł.; na 30.06.2015 roku 7.442 tys. zł.). W I półroczu 2016 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 19 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W I półroczu 2016 roku Spółka nie udzieliła poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2016 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym wynosi:

- W.KRUK S.A. za zobowiązania wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN oraz 54.000.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- DCG S.A. za zobowiązania wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 14.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.

#### **Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.**

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

#### **Nota 44 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 2016 roku Spółka dokonała emisji akcji serii L oraz N. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji będzie wynosiła 177.174.964 (sto siedemdziesiąt siedem milionów sto siedemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt cztery). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). Emisja akcji serii L nastąpiła w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 473.973 (czteryście siedemdziesięciu trzech tysięcy dziewięćset siedemdziesięciu trzech akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy. Emisja akcji serii N nastąpiła w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 1.980.000 (jednego miliona dziewięćset osiemdziesięciu tysięcy) 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 pierwszej transzy.

## 6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2016 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. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym (nota 42).

## 9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

Na 30.06.2016 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. za zobowiązania W.KRUK S.A. i DCG SA wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

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

niejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 14.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.

## 10. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2016 ROKU

### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	420 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	246 tys. zł.
Erwin Bakalarz	- Członek Zarządu	102 tys. zł.
Razem		768 tys. zł.

### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	106 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	53 tys. zł.
Łukasz Magiera	- Członek Rady Nadzorczej	53 tys. zł.
Ryszard Petru	- Członek rady Nadzorczej	53 tys. zł.
Artur Małek	- Członek Rady Nadzorczej	26 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	20 tys. zł.
Katarzyna Basiak- Gała	- Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł.
Razem		312 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2016 rok wyniosły 232 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	166 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	33 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	33 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 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

## 11. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

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

### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

### Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalno-

ści gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

Brakiem stabilności charakteryzuje się prawo podatkowe, którego przepisy bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany opodatkowania działalności gospodarczej w zakresie podatku dochodowego, podatku od towarów i usług lub innych podatków mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Emitenta działalność i poziom dochodów. Interpretacje organów podatkowych również ulegają zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. Powoduje to brak pewności co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe w różnorodnych, często skomplikowanych stanach faktycznych, występujących w obrocie gospodarczym. Grupa narażona jest również na ryzyko związane z możliwością zmian interpretacji przepisów prawa podatkowego, wydawanych przez organy podatkowe.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

#### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 2016 roku. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

#### Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

#### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

#### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

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

#### Ryzyko kursowe

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

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

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

#### Ryzyko związane z polityką zabezpieczeń

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

#### Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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

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

#### Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

#### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2016 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 125.863 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

#### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

Powyższe Umowy kredytowe zawarte zostały wg standardów Loan Market Association i zawierają szereg kowenantów do realizacji których zobowiązana jest Spółka dominująca oraz spółka W.KRUK S.A. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być za-

grożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umów przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

#### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

#### Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a czterech znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 59,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Spółki dominującej. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne/sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Grupy.

#### Ryzyka związane z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej obejmującej działalność jubilerską (Jednostka W.KRUK) w formie aportu do spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą Krakowie

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31

marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. Spółka dominująca działała na podstawie interpretacji otrzymanej z Urzędu Skarbowego, nie można jednak wykluczyć, iż dokonanie powyższej transakcji może wiązać się z ryzykiem odmiennej interpretacji jej skutków przez organy administracji podatkowej w świetle obowiązujących przepisów dotyczących PCC, CIT i VAT, co może oznaczać dla Grupy dodatkowe konsekwencje finansowe.

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

W związku z dokonaniem wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. Równocześnie w II kwartale 2015 roku Spółka zależna DCG SA uzyskała refinansowanie w Banku PKO BP, a przedmiotowe zobowiązania zostały poręczone przez podmiot dominujący.

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

## 12. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY

W I półroczu 2016 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 30 sierpnia 2016 roku