

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Skonsolidowany raport półroczny PSr 2015

(rok)

zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.

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

za półrocze roku obrotowego 2015 obejmujące okres od 2015-01-01 do 2015-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2015-08-31

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

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o., z siedzibą w Krakowie, kod 31-305, przy ulicy E. Wasilewskiego 20 (podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys.		w tys. EUR	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	235 786	202 120	57 034	48 891
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 572	13 194	4 492	3 191
III. Zysk (strata) brutto	12 754	8 037	3 085	1 944
IV. Zysk (strata) netto roku obrotowego	10 133	6 012	2 451	1 454
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 931	-4 810	-1 918	-1 163
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 390	-6 360	-1 062	-1 538
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 363	3 297	1 781	798
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 958	-7 873	-1 199	-1 904
IX. Aktywa, razem	646 239	623 645	154 072	148 685
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	204 904	207 531	48 852	49 478
XI. Zobowiązania długoterminowe	104 703	119 604	24 963	28 515
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	93 082	81 302	22 192	19 383
XIII. Kapitał własny	441 335	416 114	105 220	99 207
XIV. Kapitał zakładowy	37 175	37 003	8 863	8 822
XV. Liczba akcji (w szt.)	174 720 991	173 861 625	174 720 991	173 861 625
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	182 054 330	183 298 625	182 054 330	183 298 625
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,03	0,01	0,01
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,03	0,01	0,01
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,53	2,39	0,60	0,57
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,42	2,27	0,58	0,54
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126 491	100 077	40 092	42 524
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 755	9 161	3 193	3 731

XXIV. Zysk (strata) brutto	7 656	7 084	1 991	2 474
XXV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 458	6 295	1 301	1 501
XXVI. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	991	1 848	236	441
XXVII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	6 449	8 143	1 560	1 970
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 447	-3 836	-1 559	-928
XXIX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 662	-6 437	-644	-1 557
XXX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 918	2 306	464	558
XXXI. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 191	-7 967	-1 739	1 927
XXXII. Aktywa, razem	522 610	604 009	124 597	144 004
XXXIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 275	191 386	11 033	45 629
XXXIV. Zobowiązania długoterminowe	41 816	119 435	9 969	28 475
XXXV. Zobowiązania krótkoterminowe	41 608	65 705	9 920	15 665
XXXVI. Kapitał własny	433 824	412 623	103 429	98 375
XXXVII. Kapitał zakładowy	37 175	37 003	8 863	8 822
XXXVIII. Liczba akcji (w szt.)	174 720 991	173 861 625	174 720 991	173 861 625
XXXIX. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	182 054 330	183 298 625	182 054 330	183 298 625
XL. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,04	0,05	0,01	0,01
XLI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) działalności kontynuowanej i zaniechanej	0,04	0,04	0,01	0,01
XLII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,48	2,37	0,59	0,57
XLIII. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,38	2,25	0,57	0,54
XLIV. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z półrocznego skróconego sprawozdania finansowego dane te należy odpowiednio opisać.

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

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
1_Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	Raport z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2015 roku
2_Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze	Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku
3_Raport z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania	Raport z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2015 roku
4_Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze	Jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku
5_Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półrocze	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półrocze 2015 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2015-08-31	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2015-08-31	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	
2015-08-31	Erwin Bakalarz	Członek Zarządu	

**GRUPA KAPITAŁOWA  
VISTULA GROUP  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**



**PRO AUDIT**



---

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. (zwanej dalej Grupą), dla której VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, jest Podmiotem Dominującym, na które składają się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie 10.133 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 10.133 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 646.239 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 10.711 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku w kwocie 4.958 tys. zł,
- informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Podmiotu Dominującego jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Grupy.


Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku.


W imieniu:

PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
ul. E. Wasilewskiego 20, 30-305 Kraków  
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:

  
Anna Sekulska  
biegły rewident  
nr ewid. 11438

Osoba reprezentująca podmiot:

  
Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku

**PRO AUDIT**  
Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-305 Kraków, ul. E. Wasilewskiego 20  
tel. (12) 632-80-32, tel./fax (12) 632-80-64  
NIP 676-22-17-736 REGON 140567177

# VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



31 sierpnia 2015 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 OBJASNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 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 .....	24
Nota 6 Koszty finansowe .....	25
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej .....	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 19 Należności długoterminowe .....	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 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 .....	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....	45
Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r. ....	46
Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej .....	51
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi .....	51
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne. ....	52
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....	52
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	52
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	53
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	53
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	53
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....	53
10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH .....	53
11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2014 ROKU .....	53
12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	54
13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY .....	58

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał/2015	2 kwartał/2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>235 786</b>	<b>202 120</b>	<b>132 539</b>	<b>114 043</b>
Koszt własny sprzedaży	4	111 448	94 626	61 535	51 587
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		124 338	107 494	71 004	62 456
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	539	1 702	148	273
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Koszty sprzedaży	4	80 068	74 707	40 316	38 348
Koszty ogólnego zarządu	4	24 866	20 304	12 749	10 287
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 143	972	629	529
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		228	19	9	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		18 572	13 194	17 449	13 559
Przychody finansowe	1, 5	1 810	76	433	29
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		249	-	249	-
Koszty finansowe	6	7 877	5 233	2 621	2 710
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		12 754	8 037	15 510	10 878
Podatek dochodowy	7	2 621	2 025	3 389	2 397
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>10 133</b>	<b>6 012</b>	<b>12 121</b>	<b>8 481</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		10 133	6 012	12 121	8 481
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		173 918 600	173 861 625	173 974 948	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		177 711 789	183 298 625	179 351 033	183 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,06	0,03	0,07	0,05
- rozwodniony		0,06	0,03	0,07	0,05

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał/2015	2 kwartał/2014
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>10 133</b>	<b>6 012</b>	<b>12 121</b>	<b>8 481</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>10 133</b>	<b>6 012</b>	<b>12 121</b>	<b>8 481</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2015 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>420 809</b>	<b>420 243</b>	<b>421 143</b>
Wartość firmy	11	244 133	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	12	115 016	115 060	115 098
Rzeczowe aktywa trwałe	13	52 086	52 038	51 076
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe		956	579	855
Udziały i akcje	15	34	139	60
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	7 669	7 360	8 978
Pozostałe aktywa trwałe	24	37	46	55
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>225 430</b>	<b>225 088</b>	<b>202 502</b>
Zapasy	18	190 283	196 072	171 081
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	24 743	14 470	19 616
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	8 235	13 193	10 339
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	2 169	1 353	1 466
<b>Aktywa razem</b>		<b>646 239</b>	<b>645 331</b>	<b>623 645</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>		<b>441 335</b>	<b>430 624</b>	<b>416 114</b>
Kapitał podstawowy	29	37 175	37 003	37 003
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-	-
Pozostałe kapitały	33	10 832	10 625	10 552
Zyski zatrzymane	34	383 195	362 711	362 547
Wynik finansowy roku bieżącego		10 133	20 285	6 012
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>441 335</b>	<b>430 624</b>	<b>416 114</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>		<b>104 703</b>	<b>108 524</b>	<b>119 604</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		148	157	55
Kaucje		-	-	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	633	710	468
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	103 922	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	107 657	119 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	865	724	539
Rezerwy długoterminowe	28	256	314	285
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>105 824</b>	<b>109 562</b>	<b>120 428</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>		<b>93 082</b>	<b>100 103</b>	<b>81 302</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	260	236	169
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	66 171	83 698	60 415
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	16 870	6 022	10 218
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	9 781	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		-	10 147	10 500
Rezerwy krótkoterminowe	28	5 998	5 042	5 801
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>99 080</b>	<b>105 145</b>	<b>87 103</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>204 904</b>	<b>214 707</b>	<b>207 531</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>646 239</b>	<b>645 331</b>	<b>623 645</b>
Wartość księgowa		441 335	430 624	416 114
Liczba akcji		174 720 991	173 861 625	173 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję		2,53	2,48	2,39
Rozwodniona liczba akcji		182 054 330	183 298 625	183 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,42	2,35	2,27

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Korekta błędu podstawowego							
Saldo na 31.12.2013 po korektach	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2014 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna							
Podział zysku netto				- 163	- 163		- 163
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6 012	6 012		6 012
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
Saldo na 30.06.2014	37 003	-	10 552	368 559	416 114	-	416 114
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Korekta błędu podstawowego							
Saldo na 31.12.2013 po korektach	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna				1	1		1
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				20 285	20 285		20 285
Wycena programu opcyjnego			147		147		147
Emisja akcji							-
Saldo na 31.12.2014	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
Saldo na 01.01.2015	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna				- 505	- 505		- 505
Sprzedaż środków trwałych							
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
Saldo na 30.06.2015	37 175	-	10 832	393 328	441 335		441 335

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2015	półrocze / 2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto		10 133	6 012
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja		6 040	5 540
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		228	19
Koszty z tytułu odsetek		2 463	3 976
Zmiana stanu rezerw		1 039	1 132
Zmiana stanu zapasów		5 789	69
Zmiana stanu należności		- 10 989	- 5 413
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 17 636	- 11 320
Inne korekty		- 822	36
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		<b>- 3 755</b>	<b>51</b>
Podatek dochodowy zapłacony		- 1 713	- 885
Odsetki zapłacone		- 2 463	- 3 976
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 7 931</b>	<b>- 4 810</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		5	4
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		933	196
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	- 25

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 130	- 41
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 5 609	- 6 494
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>- 4 390</b>	<b>- 6 360</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		876	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		136 135	3 875
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		- 10 200	- 470
Wypkup dłużnych papierów wartościowych		- 119 000	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 150	- 108
Inne wydatki finansowe		- 373	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>7 363</b>	<b>3 297</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 4 958</b>	<b>- 7 873</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>13 193</b>	<b>18 212</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		22	- 1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>8 235</b>	<b>10 339</b>

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

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	207 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 5 tys. zł.
- otrzymane dywidendy	- 411 tys. zł.
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje	- 726 tys. zł.
- wycena i zbycie udziałów	113 tys. zł.
<b>- razem</b>	<b>- 822 tys. zł.</b>

# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

### 1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2015 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.

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 2015 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 2015 roku.

- W dniu 27 stycznia 2015 roku Vistula Group S.A. zbyła 1 udział spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o na rzecz spółki zależnej VG Property Sp. z o.o.
- W dniu 20 marca 2015 roku Vistula Group S.A. nabyła 100% udziałów spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. od spółki zależnej VG Property Sp. z o.o.
- w dniu 29 czerwca 2015 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce W Production Sp. z o.o.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku obejmuje wynik finansowy spółki W Production Sp. z o.o. na 31 marca 2015 roku.

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

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Zarządu był następujący:

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

W I półroczu 2015 roku w składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 31 marca 2015 roku Pan Radosław Jakociuk złożył rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) z dniem 1 kwietnia 2015 roku Pan Erwin Bakalarz na podstawie uchwały Rady Nadzorcza Spółki z dnia 10 marca 2015 roku objął stanowisko Członka Zarządu Spółki

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

## Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2015 do 15.04.2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ilona Malik	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Artur Jędrzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wójtowicz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 15.04.2015 do 30.06.2015 i na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Łukasz Magiera	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 30 czerwca 2015 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 31 sierpnia 2015 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 2015 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 2015 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 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 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 2015 roku i na dzień 30 czerwca 2015 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku i na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2014 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2015 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 2014 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2014 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2015 roku była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 29 lipca 2015 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 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 następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 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 2015 roku.**

#### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015**

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2010 - 2012 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2011 - 2013 wydane w dniu 12 grudnia 2013 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później,

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze: Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później,
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne” opublikowana 20 maja 2013 roku (mającą zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mającą zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później).

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

**Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:**

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Inicjatywa dotycząca ujawnień; wydane 18 grudnia 2014 roku (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji; wydane 18 grudnia 2014 roku (mające zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku).

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego ze standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Zarząd Spółki dominującej jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Grupę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

### 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 doko-

nywany 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 kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyla w całości koszty finansowe okresu.

### 3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9 Udziały i akcje

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

### 3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

### 3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

### 3.14 Kapitały

#### Kapitał podstawowy

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

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwowy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

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

### Zarządzanie kapitałem

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

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

### **3.15 Zobowiązania**

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

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

### **3.16 Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub 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 memorialowej 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 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 wykształcone 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, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

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. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I półrocza 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 Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują

zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku modowego. 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.

#### Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz 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. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), 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 30.06.2015 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1944 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1341 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 : 30.01.15 – 4,2081 zł/EUR, 27.02.15 – 4,1495 zł/EUR, 31.03.15 – 4,0890 zł/EUR, 30.04.15 – 4,0337 zł/EUR, 29.05.15 – 4,1301 zł/EUR, 30.06.15 – 4,1944 zł/EUR,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,9822 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3335 zł/EURO.

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	235 762	202 077	132 527	114 012
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	22	19	12	9
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	2	24	-	22
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>235 786</b>	<b>202 120</b>	<b>132 539</b>	<b>114 043</b>
Pozostałe przychody operacyjne	539	1 702	148	273
Przychody finansowe	1 810	76	433	29
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	249	-	249	-
<b>Razem</b>	<b>238 384</b>	<b>203 898</b>	<b>133 369</b>	<b>114 345</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 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	2 204	417	2 621
<b>Wynik netto</b>	<b>5 804</b>	<b>4 329</b>	<b>10 133</b>

Rok poprzedni I półrocze 2014	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	126 399	75 721	202 120
Marża brutto	67 176	40 318	107 494
Koszty operacyjne segmentu	61 321	33 690	95 011
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 077	- 366	711
Przychody i koszty finansowe	- 2 040	- 3 117	- 5 157
Podatek	728	1 297	2 025
<b>Wynik netto</b>	<b>4 164</b>	<b>1 848</b>	<b>6 012</b>

Rok bieżący 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>

Rok poprzedni 2 kwartał 2014	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	72 840	41 203	114 043
Marża brutto	40 211	22 245	62 456
Koszty operacyjne segmentu	31 801	16 834	48 635
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 21	- 241	- 262
Przychody i koszty finansowe	- 990	- 1 691	- 2 681
Podatek	1 692	705	2 397
<b>Wynik netto</b>	<b>5 707</b>	<b>2 774</b>	<b>8 481</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 / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Polska	228 142	192 393	128 617	108 412
Strefa EURO	7 633	9 718	3 917	5 622
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	11	9	5	9
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>235 786</b>	<b>202 120</b>	<b>132 539</b>	<b>114 043</b>

W I półroczu 2015 roku dotychczas nieprzypisane przychody i koszty zostały przypisane do segmentów.

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Grupa kapitałowa nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

Odnośnie I półrocza 2014 roku do celów porównywalności zakwalifikowano do segmentu odzieżowego przychody związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

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

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Amortyzacja	6 040	5 540	3 137	2 784
Zużycie surowców i materiałów	33 232	32 164	16 936	16 121
Wartość sprzedanych towarów	97 359	79 289	54 837	43 555
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 32 304	- 30 990	- 15 209	- 12 875
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	146	-	146	-
Koszty wynagrodzeń	45 907	40 709	22 559	19 907
Pozostałe koszty rodzajowe	12 033	10 594	6 017	5 182
Koszty usług obcych	54 115	52 331	26 323	25 548
Pozostałe koszty operacyjne	1 225	991	492	535
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>217 753</b>	<b>190 628</b>	<b>115 238</b>	<b>100 757</b>

**Nota 4a Koszty wynagrodzeń**

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>	2 396	1 947	2 062	1 966
stanowiska nierobotnicze	1 964	1 543	1 660	1 557
stanowiska robotnicze	432	404	402	409
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>45 907</b>	<b>40 709</b>	<b>22 559</b>	<b>19 907</b>
Płace	37 112	33 016	18 930	16 717
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 795	7 693	3 629	3 190
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

**Nota 5 Przychody finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Odsetki od lokat bankowych	5	4	1	2
Otrzymane dywidendy	411	-	411	-
Wycena dyskonta	4	5	1	-
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	1 297	-	-	-
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	249	-	249	-
Pozostałe	93	67	20	27
<b>Razem</b>	<b>2 059</b>	<b>76</b>	<b>682</b>	<b>29</b>

**Nota 6 Koszty finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	1 446	257	1 366	139
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 415	3 693	-	1 844
Odsetki od pożyczek	-	-	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	29	24	14	13
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	107	-	107	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 820	490	305	311
Strata z tytułu różnic kursowych	1 742	679	808	356
Wycena dyskonta	-	5	-	5
Wycena obligacji	1 196	-	-	-
Pozostałe	122	85	21	42
<b>Razem</b>	<b>7 877</b>	<b>5 233</b>	<b>2 621</b>	<b>2 710</b>

**Nota 6a Zbycie jednostki zależnej**

Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	w tys. zł
<b>W Production Sp. z o. o.</b>	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 86
Korekta konsolidacyjna	- 162
Marża na aktywach i różnice kursowe	-
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 248
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	249
Całkowita cena zbycia	1
Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	1

**Nota 7 Podatek dochodowy**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 621	2 025	3 389	2 397
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 269	1 945	550	2 381
Rok bieżący	2 890	80	2 839	16

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Zysk brutto	12 754	8 037	15 510	10 878
Według ustawowej stawki 19% (2011: 19%)	2 423	1 527	2 947	2 067
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 2 524	- 883	- 662	- 836
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 347	2 760	2 448	478
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	-	- 9 494	- 2 353	- 10 438
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	633	-	-	-
Podstawa opodatkowania	15 210	420	14 943	82
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 890	80	2 839	16
Efektywna stopa podatkowa	22,66%	0,99%	18,31 %	0,14%

## Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	10 133	6 012	12 121	8 481
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	10 133	6 012	12 121	8 481
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 918 600	173 861 625	173 974 948	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	177 711 789	183 298 625	179 351 033	183 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,06	0,03	0,07	0,05
– rozwodniony	0,06	0,03	0,07	0,05

## Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	244 185
Saldo na 1 stycznia 2014	244 185
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	244 185
Saldo na 1 stycznia 2015	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	



Wyksięgowanie na moment zbycia	- 10
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym:	244 175
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	42
Saldo na 1 stycznia 2014	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	42
Saldo na 1 stycznia 2015	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2015	42
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2014	244 143
Na 31 grudnia 2014	244 143
Na 30 czerwca 2015	244 133

Na dzień 30 czerwca 2015 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.

## 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 2014	1 219	114 467	18 588	134 274
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			42	42
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	114 467	18 630	134 316
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 467	18 588	134 274
Korekta konsolidacyjna				

Zwiększenia			145	145
Zmniejszenia			- 348	- 348
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	114 467	18 385	134 071
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
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	23	14 666	15 908
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			163	163
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	23	14 829	16 071
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	23	14 666	15 908
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			302	302
Zbycie			- 346	- 346
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	23	14 622	15 864
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
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				

Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2014	-	114 444	654	115 098
Na 31 grudnia 2014	-	114 444	616	115 060
Na 30 czerwca 2015	-	114 444	572	115 016

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 nocie nr 22.

Na dzień 30 czerwca 2015 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 znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

### 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 2014	79 575	792	69 508	149 875
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Zwiększenia	1 922	6 880	2 718	11 520
Zbycie	- 1 286	- 4 508	- 7 952	- 13 746
Saldo na 30 czerwca 2014	80 211	3 164	64 274	147 649
Saldo na 1 stycznia 2014	79 575	792	69 508	149 875
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Zwiększenia	6 454	13 146	6 924	26 524
Zbycie	- 1 279	- 12 868	- 11 267	- 25 414
Saldo na 31 grudnia 2014	84 750	1 070	65 165	150 985
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
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym :	86 179	1 272	67 189	154 640
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	86 179	1 272	67 189	154 640
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				

Saldo na 1 stycznia 2014	43 538	-	56 015	99 553
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	2 797		2 580	5 377
Zbycie	- 1 265		- 7 943	- 9 208
Saldo na 30 czerwca 2014	45 070	-	50 652	95 722
Saldo na 1 stycznia 2014	43 538	-	56 015	99 553
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	5 717		5 330	11 047
Zbycie	- 1 267		- 11 235	- 12 502
Saldo na 31 grudnia 2014	47 988	-	50 110	98 098
Saldo na 1 stycznia 2015	47 988	-	50 110	98 098
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacją	- 39	-	- 208	- 247
Amortyzacja za okres	2 901		2 979	5 880
Zbycie	- 860		- 1 164	- 2 024
Saldo na 30 czerwca 2015	49 990	-	51 717	101 707
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	-	650	204	854
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 30 czerwca 2014	-	650	201	851
Saldo na 1 stycznia 2014	-	650	204	854
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 5	- 5
Saldo na 31 grudnia 2014	-	650	199	849
Saldo na 1 stycznia 2015	-	650	199	849
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 2	- 2
Saldo na 30 czerwca 2015	-	650	197	847
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2014	35 141	2 514	13 421	51 076
Na 31 grudnia 2014	36 762	420	14 856	52 038
Na 30 czerwca 2015	36 189	622	15 275	52 086

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.003 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 2014	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014	874
Saldo na 1 stycznia 2014	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2014	874
Saldo na 1 stycznia 2015	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015, 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 2014	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014	-
Saldo na 1 stycznia 2014	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2014	-
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2014	874
Na 31 grudnia 2014	874
Na 30 czerwca 2015	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2015 roku wyniósł 22 tys. zł (w 2014 roku: 41 tys. zł; w I półroczu 2014 roku: 19 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 5 tys. zł (w 2014 roku: 9 tys. zł; w I półroczu 2016 roku: 6 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 2015							
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				267	250	17
<b>Razem</b>					<b>320</b>	<b>286</b>	<b>34</b>

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę - 25 tys. zł. związku z objęciem konsolidacją spółki W.KRUK S.A.

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
inne	4	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Materiały (według ceny nabycia)	22 269	25 468	22 729
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	4 552	4 784	4 358
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	23 152	25 281	23 300
Towary (według ceny nabycia)	144 862	145 128	125 861
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	194 835	200 661	176 248
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 552	- 4 589	- 5 167
<b>Razem</b>	<b>190 283</b>	<b>196 072</b>	<b>171 081</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 146 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 183 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 nr 22.

## Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	956	502	622
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	-	77	233
<b>Razem</b>	<b>956</b>	<b>579</b>	<b>855</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 / 2015	2014	półrocze / 2014
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	44 343	35 211	39 729
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 241	- 22 485	- 22 133
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	22 102	12 726	17 596
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	2 796	3 310	3 136
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 796	- 3 236	- 3 136
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	74	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	933	302	870
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	38 361	38 045	37 870
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 36 653	- 36 677	- 36 720
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 708	1 368	1 150
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)	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>90 733</b>	<b>81 168</b>	<b>85 905</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 65 990	- 66 698	- 66 289
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>24 743</b>	<b>14 470</b>	<b>19 616</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 10 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) do 1 miesiąca	1 295	1 717	1 308
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	919	959	885
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	886	1 365	987
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 317	817	1 132
e) powyżej 1 roku	25 150	25 734	25 110
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	29 567	30 592	29 422
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 25 024	- 25 691	- 25 239
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>	<b>4 543</b>	<b>4 901</b>	<b>4 183</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Stan na początek okresu	66 698	66 635	<b>66 635</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	116	1 260	398
– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	116	689	337
– różnic kursowych	-	571	61
b) zmniejszenia (z tytułu)	824	1 197	744
– otrzymania zapłaty za należność	155	1 197	744
– umorzenie należności	495	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	174	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	<b>65 990</b>	<b>66 698</b>	<b>66 289</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 / 2015	2014	półrocze / 2014
a) w walucie polskiej	59 355	60 461	61 154
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	31 378	20 707	24 751
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 547	4 032	4 335
tys. zł	19 063	17 186	18 038
b2. jednostka/waluta tys. / USD	2 584	811	1 986
tys. zł	9 725	2 846	6 051
B3. jednostka/waluta tys. / CHF	477	-	-
tys. zł	1 927	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	663	675	662
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>90 733</b>	<b>81 168</b>	<b>85 905</b>

## Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 592	3 618	3 580
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 592	- 3 618	- 3 580
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	346	338	323
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 346	- 338	- 323
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-



Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 938	3 956	3 903
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 3 938	- 3 956	- 3 903
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-	-

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Stan na początek okresu	3 956	3 903	3 903
a) zwiększenia (z tytułu)	-	53	-
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-
- różnice kursowe	-	53	-
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	3 938	3 956	3 903

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.938 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 346 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 księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Środki pieniężne w banku i kasie	7 490	9 099	9 151
Lokaty krótkoterminowe	745	4 094	1 188
Razem	8 235	13 193	10 339

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Środki pieniężne w banku i kasie	7 490	9 099	9 151
Lokaty krótkoterminowe	745	4 094	1 188
Razem	8 235	13 193	10 339

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 / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 870	6 022	10 218
Kredyty bankowe	113 703	-	-
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	26 651	6 022	10 218
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	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 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	-	-		
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>6 022</b>	<b>6 022</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 022	6 022		
Kredyty bankowe	-	-		
Pożyczki	-	-		
<b>30 czerwca 2014</b>	<b>10 218</b>	<b>10 218</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	10 218	10 218		
Kredyty bankowe	-	-		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 870	6 022	10 218
Kredyty bankowe	113 703	-	-
<b>Razem</b>	<b>130 573</b>	<b>6 022</b>	<b>10 218</b>

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Pożyczki	-	-	-
<b>Razem</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	walu-ta	zł	walu-ta					
mBank SA	Warszawa	2 050 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 31 lipca 2015	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	30 000 000	PLN	3 262 695	PLN	3 262 695	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,14%	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"
		47 600 000	PLN	45 600 000	PLN	45 081 063	Kredyt inwestycyjny	3,86%	31 grudnia 2024	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. 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	22 000 000	PLN	7 351 917	PLN	7 351 917	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,28%	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 znaku W.KRUK 6. Poręczenie udzielone

		71 400 000	PLN	69 400 000	PLN	68 821 549	Kredyt inwestycyjny	3,86%	31 grudnia 2024	przez Vistula Group S.A. 7. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 8. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank Pekao S.A.	Warszawa	2 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit kredytowy umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji	0,00%	31 stycznia 2016	1. Zastaw Rejestrowy na zapasach 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	7 000 000	PLN	6 254 979	PLN	6 254 979	umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym	3,18%	25 czerwca 2018	1. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A. 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Hipoteka kaucyjna
		2 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit kredytowy umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji	0,00%	25 czerwca 2018	4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 2.050 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 31.07.2015 roku. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

b) wielocelowa linia kredytowa w kwocie 30.000 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 12.000 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.

c) 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.

d) wielocelowa linia kredytowa w kwocie 22.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 10.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 9.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 5.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znaku W.KRUK, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

e) kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, za-

stawem rejestrowym na znaku W.KRUK, poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

f) kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 25.06.2018r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem Vistula Group S.A., hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

g) linia kredytowa służąca realizacji zleceń w zakresie gwarancji oraz akredytyw w wysokości 2.500 tys. zł. wygaśnięcie umowy nastąpi 25.06.2018r. Linia zabezpieczona została poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

h) linia kredytowa służąca realizacji zleceń w zakresie gwarancji oraz akredytyw w wysokości 2.500 tys. zł. wygaśnięcie umowy nastąpi 31.01.2016 r. Linia zabezpieczona została zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Dzierżawa samochodu	37	46	55
Pozostałe	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>37</b>	<b>46</b>	<b>55</b>

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Ubezpieczenie majątku	220	71	212
Opłaty i czynsze	195	36	75
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	805	-	676
Licencje	111	119	42
Reklama	809	991	368
Pozostałe	29	136	93
<b>Razem</b>	<b>2 169</b>	<b>1 353</b>	<b>1 466</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 / 2015	2014	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>865</b>	<b>724</b>	<b>539</b>	<b>141</b>	<b>- 13</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	38	19	32	19	- 32
Odsetki naliczone od należności	54	38	38	16	-
Wycena nieruchomości	336	342	347	- 6	- 6
Wpłacone zaliczki netto	185	98	115	87	25
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	247	227	-	20	-

Inne	5	-	7	5	-
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>865</b>	<b>724</b>	<b>539</b>	<b>141</b>	<b>- 13</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>7 669</b>	<b>7 360</b>	<b>8 978</b>	<b>410</b>	<b>- 1 958</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 219	1 172	1 133	47	10
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	15	15	-	-
Odpisy aktualizujące	1 164	1 171	1 282	- 7	- 140
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	902	1 014	858	- 112	12
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	129	162	55	- 33	43
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	778	752	2 699	21	- 2 051
Należności od odbiorców niezależnych	2 463	2 408	2 241	55	8
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	952	31	695	1 029	160
Odsetki zarachowane	47	635	-	- 590	-
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>7 669</b>	<b>7 360</b>	<b>8 978</b>	<b>410</b>	<b>- 1 958</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 2015 roku.

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	893	946	637
w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	893	946	637
Powyżej 5 lat			
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>893</b>	946	<b>637</b>
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazwana jako zobowiązania krótkoterminowe)	260	236	169
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	633	710	468

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 / 2015	2014	półrocze / 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	49 181	61 269	45 574
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiąza-	-	-	-

nnych (nota 42)			
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 936	15 109	8 552
Inne	8 054	7 320	6 289
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	<b>66 171</b>	<b>83 698</b>	<b>60 415</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) w walucie polskiej	46 147	54 165	39 249
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 024	29 533	21 166
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 528	5 298	4 138
tys. zł	14 796	18 322	17 220
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 103	2 862	1 110
tys. zł	4 150	10 039	3 383
Pozostałe waluty w tys. zł.	1 078	1 172	563
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	<b>66 171</b>	<b>83 698</b>	<b>60 415</b>

## 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 2014	3 101	425	800	598	-	17	4 941
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 664	4 747	32	94	-	-	6 537
– rozwiązanie rezerw	- 1 745	- 3 617	- 27	-	-	- 3	- 5 392
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>3 020</b>	<b>1 555</b>	<b>805</b>	<b>692</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>6 086</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 735	1 555	805	692	-	14	5 801
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	285	-	-	-	-	-	285
Stan na dzień 1 stycznia 2014	3 101	425	800	598	-	17	4 941
– korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 871	14 352	74	261	-	-	17 558
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 506	- 14 481	- 139	-	-	- 17	- 17 143
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>3 466</b>	<b>296</b>	<b>735</b>	<b>859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 356</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 152	296	735	859	-	-	5 042
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	314	-	-	-	-	-	314

– 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>6 254</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 579	2 027	722	670	-	-	5 998
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	256	-	-	-	-	-	256

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

Na saldo rezerw na 30.06.2015 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	256 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	33 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 546 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	2 027 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	670 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	722 tys. zł.
<b>Razem</b>	-	<b>6 254 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	
Liczba akcji, razem				174 720 991				



Kapitał zakładowy, razem	37 175 138,20			
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 / 2015	2014	półrocze / 2014
Zarejestrowany: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 175	37 003	37 003
Wyemitowany: 174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (rok 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 175	37 003	37 003

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 2015 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2014	10 478
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2014</b>	<b>10 552</b>
Saldo na 1 stycznia 2014	10 478
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
<b>Saldo na 31 grudnia 2014</b>	<b>10 625</b>
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>

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)

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).

**Nota 34 Zyski zatrzymane**

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2013	362 710
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2013 po korektach	362 710
Saldo na 1 stycznia 2014	362 710
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-
Podział zysku / wypłata dywidendy	- 163
Zysk netto za rok bieżący	6 012
Saldo na 30 czerwca 2014	368 559
Saldo na 31 grudnia 2013	362 710
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2013 po korektach	362 710
Saldo na 1 stycznia 2014	362 710
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	1
Zysk netto za rok bieżący	20 285
Saldo na 31 grudnia 2014	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
Saldo na 30 czerwca 2015	393 328

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**

W Grupie nie występują należności i zobowiązania warunkowe.

**Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe**

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	38 536	20 058	20 575
– otwarte akredytywy	5 943	6 943	4 480
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	69	111	136
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>44 548</b>	<b>27 112</b>	<b>25 191</b>

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. W dniu 23.04.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 4.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 23.04.2012r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	0,93	0,93
cena realizacji	-	1,03	1,03
oczekiwana zmienność	-	16,00%	16,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	-	32	32
stopa wolna od ryzyka	-	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%	0,00%

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

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

Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

II. W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej 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 Black'a-Scholes'a wyniosła 2.275.340,27 zł, tj. 0,38 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,33	-	-
cena realizacji	2,00	-	-
oczekiwana zmienność	12,00%	-	-
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	33	-	-
stopa wolna od ryzyka	0,01%	-	-
oczekiwana stopa dywidendy	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 2015 r.

### 1. Zawarcie znaczących umów kredytowych

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 9 marca 2015 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) następujących umów kredytowych:

1. Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt A**”).
2. Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt B**”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**W.KRUK**”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.
3. Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:
  - 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
  - 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
  - 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

Umowa o Kredyt A oraz Umowa o Kredyt B zostały zawarte na okres do dnia 31.12.2024 roku. Umowa Limitu została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Środki pozyskane w ramach Kredytu A oraz w ramach Kredytu B Spółka przeznaczy w całości na refinansowanie (wcześniejszy przedterminowy wykup) obligacji serii D. Umowa o Kredyt A, Umowa o Kredyt B oraz Umowa Limitu zawierają szereg tzw. kowenantów, tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wiarytelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt A stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wiarytelności Banku z rachunków Spółki prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby odzieżowe – o wartości nie niższej niż 73.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „Vistula”,,
- 4) Zastaw rejestrowy na znaku „Wólczanka”,,
- 5) Zastaw rejestrowy na akcjach W.KRUK (posiadanych przez Spółkę), z zastrzeżeniem postanowień art.336 KSH,
- 6) Zastaw rejestrowy na akcjach DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (posiadanych przez Spółkę),
- 7) Zastaw rejestrowy na udziałach Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (posiadanych przez Spółkę),
- 8) Zastaw rejestrowy na udziałach VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (posiadanych przez Spółkę),
- 9) Hipoteka łączna w wysokości 54.807.840,00 PLN na nieruchomościach Spółki,
- 10) Przelew praw z umów ubezpieczenia zapasów i nieruchomości;
- 11) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych
- 12) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-12 zabezpieczą będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Zabezpieczenie wiarytelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt B stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wiarytelności Banku z rachunków Spółki, a po przejęciu długu - z rachunków W.KRUK SA prowadzonych przez Bank,

- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby jubilerskie – o wartości nie niższej niż 96.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „W. KRUK”,
- 4) Przelew praw z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 5) Poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, które zostanie udzielone przez Spółkę po przeniesieniu swoich praw i obowiązków wynikających z Umowy o Kredyt B na W. KRUK. z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- 6) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych,
- 7) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-4 i 6-7 zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt B oraz kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego udzielony W.KRUK.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 9 ppkt. 1-12, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Dodatkowo w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem a W.KRUK jako jednostką zależną od Spółki umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN, z podziałem na

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 10.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 5.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 9.000.000,00 PLN.

Powyższa umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Umowa zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe i restrykcyjne klauzule zobowiązujące W.KRUK, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

- a) kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej (PLN): WIBOR 1M + marża banku
- b) kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie akredytyw: WIBOR 1M + marża Banku;
- c) kredyt powstały w wyniku wypłaty z gwarancji: WIBOR 1M / LIBOR 1M / EURIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu w/w umowy stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 10 ppkt. 1-4 i 6, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt B oraz kredyt udzielony W.KRUK; zabezpieczenia te będą obejmować wierzycelności z w/w umowy również po wstąpieniu W.KRUK w prawa i obowiązki kredytobiorcy w Kredycie B.
- 4) poręczenie Spółki z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach;

## 2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 9/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D w całości celem umorzenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D o numerach od 1 do 140.000 z dnia 7 sierpnia 2013 roku stanowiącymi załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. Nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku Wcześniejszym wykupem zostaną objęte wszystkie Obligacje, tj. 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćnaście milionów) złotych. Dniem wykupu dla wcześniejszego wykupu Obligacji będzie dzień przypadający po upływie 10 dni roboczych od dnia dostarczenia Agentowi ds. Płatności zawiadomienia

o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wykup zostanie dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu. Przed podjęciem wyżej wymienionej uchwały Zarządu Spółki datą całkowitego wykupu Obligacji był dzień 13 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 roku.

### **3. Zmiany w Zarządzie Spółki**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

### **4. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie podmiotu zależnego od Spółki**

W dniu 31.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 17/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, jednostki zależnej od Spółki (dalej: „W.KRUK”), podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego W.KRUK z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 200.000.000,00 zł, podzielonego na 20.000.000 akcji o wartości nominalnej po 10,00 zł każda tj. o kwotę 199.900.000,00 zł, poprzez emisję 19.990.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do Spółki. Ustalona cena emisyjna wynosi 13,78 zł za każdą akcję serii B („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport), w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej obecnie w ramach przedsiębiorstwa Spółki jako Jednostka Organizacyjna W.KRUK, obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, przeznaczona do realizacji określonych zadań gospodarczych w zakresie działalności jubilerskiej o wartości 275.535.000,00 złotych, zgodnie z opisem i wyceną wynikającymi ze sprawozdania Zarządu W.KRUK z dnia 20 października 2014 r. zm. aneksem nr 1 z dnia 8 grudnia 2014 r. i opinią biegłego sądowego z dnia 29 grudnia 2014 r., dołączoną do akt rejestrowych W.KRUK na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2015 r., sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 24688/14/693, („ZORG”). W związku z realizacją Uchwały w dniu 31 marca 2015 r. Spółka oraz W.KRUK zawarły umowę o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej („Umowa”), na podstawie której Spółka objęła wszystkie akcje serii B, po cenie emisyjnej wskazanej w pkt. 1 powyżej. Spółka zobowiązała się w Umowie do pokrycia objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci ZORG. W związku z realizacją Umowy w dniu 31 marca 2015 r. Spółka i W.KRUK zawarły umowę przeniesienia ZORG, na podstawie której Spółka przeniosła na rzecz W.KRUK własność wkładu niepieniężnego w postaci ZORG o wartości 275.535.000,00 zł. Zbycie ZORG zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 15/06/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które wyraziło zgodę na zbycie ZORG do W.KRUK, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w wyniku przejęcia ZORG przez W.KRUK nastąpiła zmiana kredytobiorcy w umowie o kredyt B do kwoty 71.400.000,00 zł zawartej w dniu 9 marca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, W miejsce Spółki w prawa i obowiązki kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK. Spółka jest odpowiedzialna za spłatę kredytu B jako poręczyciel. W związku z tym nastąpiła również zmiana zabezpieczeń kredytu B.

### **5. Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2015-2017**

W dniu 15.04.2015 roku w raporcie bieżącym nr 25/2015 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.04.2015 roku Uchwały nr 21/04/2015 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2015-2017. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 6.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2015, 2016 i 2017 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela

serii N Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Warranty serii E uprawniają do objęcia akcji serii N po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Każdy warrant subskrypcyjny serii E uprawnia osobę wskazaną imieniem w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii N Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

## **6. Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej 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 („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

1. Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L przez osoby uprawnione wynosił 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 173.861.625 (sto siedemdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło w dniu 5 maja 2015 roku.

## **7. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki**

W dniu 25.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 40/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 25 maja 2015 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 maja 2015 roku o dokonaniu z dniem 13 maja 2015 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.955.400 zł została podwyższona do kwoty 4.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A., który otrzymał następujące brzmienie:

"§ 9

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 4.155.400 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).

2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony) oraz emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów).

3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L oraz serii N obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D oraz serii E emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. oraz na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r."

#### **8. Zawiadomienie w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

W dniu 11.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 48/2015 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), zawiadomiła Spółkę, iż otrzymała informacje o nabyciu przez Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. 55.000 akcji Spółki w transakcjach w dniach 2 i 3 czerwca 2015 r., które zapewniły łącznie pośrednio i bezpośrednio zmianę posiadanego udziału przekraczającego 10% (o czym Alma Market S.A. informowała w zawiadomieniu z dnia 10 grudnia 2014 r.) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez osoby powiązane z Alma Market S.A.

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 2) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

Udział procentowy w kapitale zakładowym, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 10,29%

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 3) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów po zmianie udziału i uwzględnieniu zmiany ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 r.

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,25%

Oznacza to, że Alma Market S.A. wraz ze swoją spółką zależną Krakchemia S.A. oraz Jerzym Mazgajem stała się posiadaczem 21.398.420 akcji Spółki, stanowiących 12,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie wykluczają nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

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

W dniu 22.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 51/2015, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Spółka poinformowała, że w dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) 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.

W związku z powyższym Spółka ponownie poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po jego podwyższeniu wynikającym z emisji akcji serii L wynosi 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących łącznie 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu 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 / 2015	2014	półroczne / 2014	półroczne / 2015	2014	półroczne / 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014
Vipo	-	-	-	-	-	-	664	619	538	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	149	139	121	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.		-	-		-	-		495	495		-	-
W Production Sp. z o.o.		892	577		3 862	1 364		-	61		742	54
DCG SA	13	765	3	50	10	-	19	-	33	61	-	10
VG Property Sp. z o.o.	1	16	13	54	52	15	-	-	-	4	8	8
W.KRUK S.A.	2 361	1	-	155	-	-	1 988	74	-	45	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	245	-	-	2 610	-	-	148	-	-	369	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 620</b>	<b>1 674</b>	<b>593</b>	<b>2 869</b>	<b>3 924</b>	<b>1 379</b>	<b>4 951</b>	<b>3 310</b>	<b>3 231</b>	<b>479</b>	<b>750</b>	<b>72</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 796	- 3 236	- 3 136			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>2 155</b>	<b>74</b>	<b>95</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 963 tys. zł. (2014 rok 1.221 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 300 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 102 tys. zł. (rok 2014: 462 tys. zł.; I półrocze 2014: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2014; 252 tys. zł.; I półrocze 2014: 252 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 276 tys. zł. (2014 rok 5.745 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 5.745 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 269 tys. zł. (2014 rok 4.169 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 4.162 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanych 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 30.06.2015 roku wynoszą 3.783 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 3.694 tys. zł.; na 30.06.2014r. 2.928 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 346 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 338 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 323 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 5.983 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 9.971 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 10.407 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2014 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 30.06.2015 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.442 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 7.874 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 7.760 tys. zł.). W I półroczu 2015 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 55 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 495 tys. zł w związku ze spisaniem należności spółki Vicon – wykreślenie z rejestru.

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. z tytułu udzielonego kredytu przez bank PKO BP S.A.

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

W I półroczu 2015 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 2015 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii L. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 19 czerwca 2015 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). 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 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy.

W dniu 26 marca 2015 roku Spółka dominująca przeprowadziła wcześniejszy wykup 140.000 (stu czterdziestu tysięcy) obligacji serii D o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości

nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewiętnaście milionów) złotych. Wcześniejszy wykup obligacji serii D został przeprowadzony zgodnie z żądaniem wcześniejszego wykupu przedłożonym przez Spółkę Agentowi ds. Płatności w dniu 12 marca 2015 roku. Kwoty wcześniejszego wykupu (kwoty główne i kwoty odsetek) zostały przekazane na rachunki obligatariuszy.

## 6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2015 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

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła 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 z następujących umów kredytowych:

- a) Umowy 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 pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka 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) Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 9.03.2015 r.. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań W.KRUK S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.
- c) Umowy 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 niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 14.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.

## 10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

## 11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2015 ROKU

### Zarząd

Grzegorz Pilch

- Prezes Zarządu

420 tys. zł.

Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	246 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (do 31 marca 2015)	100 tys. zł.
Erwin Bakalarz	- Członek Zarządu (od 1 kwietnia 2015)	51 tys. zł.
Razem		817 tys. zł.

#### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	103 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (poprzedniej kadencji)	30 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Łukasz Magiera	- Członek Rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Ryszard Petru	- Członek rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Razem	-	341 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2015 rok wyniosły 155 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	111 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	19 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	19 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	6 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.

## 12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

#### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

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

#### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy stanowiącego część skonsolidowanego półrocznego raportu Vistula Group za I półrocze 2015 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników.

Istnieje 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.

Grupa Kapitałowa uzyskuje pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia), co zmniejsza łączną ekspozycję walutową. Jednakże w związku z ograniczeniem produkcji przerobowej wielkość tych przychodów zmniejsza się systematycznie, a ich przewidywany poziom może być nieistotny w stosunku do skali działalności Grupy.

Grupa nie stosuje obecnie żadnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie zwłaszcza w odniesieniu do umacniania się kursu dolara ze względu na istotną pozycję tej waluty w strukturze zakupów towarów importowanych.

#### 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 30.06.2015 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 130.573 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

#### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

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

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

#### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

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

Spółka Dominująca zawiera i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną, spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej oraz spółką odpowiadającą za segment jubilerski. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki do-minującej 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 WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 66,11% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej 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.

#### Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

Spółka dominująca jest stroną postępowania antymonopolowego prowadzonego przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie w sprawie zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku detalicznej sprzedaży zegarków, polegającego na ustalaniu minimalnych detalicznych cen sprzedaży zegarków. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 1) i art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes wymienionego Urzędu, w razie stwierdzenia zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję, może nałożyć na spółkę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

#### 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. Nie można 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.

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

W I półroczu 2015 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 31 sierpnia 2015 roku*



**VISTULA GROUP  
SPÓŁKA AKCYJNA**

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO  
ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU  
DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**



**PRO AUDIT**



---

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej VISTULA GROUP Spółka Akcyjna

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki VISTULA GROUP S.A. (zwanej dalej Spółką), z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, na które składają się:

- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący zysk netto w kwocie 6.449 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie 6.449 tys. zł,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 522.610 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 6.503 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku w kwocie 7.191 tys. zł,
- wybrane informacje i objaśnienia.

Zarząd Spółki odpowiada za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego różnią się istotnie od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki VISTULA GROUP Spółka Akcyjna zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu:


PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
ul. E. Wasilewskiego 20, 30-305 Kraków  
nr ewid. 2696

Kluczowy biegły rewident:



Anna Sekulska  
biegły rewident  
nr ewid. 11438

Osoba reprezentująca podmiot:



Mirosław Kośmider  
biegły rewident  
nr ewid. 9273

**PRO AUDIT**

Kancelaria Biegłych Rewidentów Spółka z o.o.  
30-305 Kraków, ul. E. Wasilewskiego 20  
tel. (12) 632-80-32, tel/fax (12) 632-80-64  
NIP 676-22-17-735 REGON 356548127

Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK

OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



31 sierpnia 2015 roku.

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	2
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	2
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	9
3. Kontynuacja działalności .....	9
4. Zasady rachunkowości .....	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności .....	10
6. Korekta błędu .....	10
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych .....	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych .....	10
9. Wypłacone dywidendy .....	11
10. Segmenty działalności .....	11
11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r. ....	12
11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym. ....	18
12. Działalność zaniechana .....	18
13. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) .....	19
14. Wartość firmy .....	19
15. Inne wartości niematerialne .....	20
16. Jednostki zależne (udziały i akcje) .....	22
17. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	22
18. Zapasy .....	23
19. Pożyczki i kredyty bankowe .....	23
20. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	25
21. Rezerwy .....	26
22. Rzeczowe aktywa trwałe .....	27
23. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	27

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>126 491</b>	<b>100 077</b>	<b>73 015</b>	<b>58 984</b>
Koszt własny sprzedaży	58 028	44 214	32 154	25 145
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68 463	55 863	40 861	33 839
Pozostałe przychody operacyjne	109	1 268	63	113
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	1 579	-	1 592
Koszty sprzedaży	43 525	38 690	21 891	20 357
Koszty ogólnego zarządu	13 394	10 559	7 387	5 340
Pozostałe koszty operacyjne	717	300	370	242
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	181	-	11	-
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 755</b>	<b>9 161</b>	<b>11 265</b>	<b>9 605</b>
Przychody finansowe	755	30	154	11
Koszty finansowe	3 854	2 107	1 753	1 137
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 656</b>	<b>7 084</b>	<b>9 666</b>	<b>8 479</b>
Podatek dochodowy	2 198	789	2 363	1 570
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 458</b>	<b>6 295</b>	<b>7 303</b>	<b>6 909</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	991	1 848	-	2 774
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 918 600	173 861 625	173 974 948	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	177 711 789	183 298 625	179 351 033	183 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	0,04	0,05	0,04	0,06
- rozwodniony	0,04	0,04	0,04	0,05
Z działalności kontynuowanej :				
- podstawowy	0,03	0,04	0,04	0,04
- rozwodniony	0,03	0,03	0,04	0,04

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>416 807</b>	<b>421 900</b>	<b>419 484</b>
Wartość firmy	60 697	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne i prawne	34 064	114 839	114 861
Rzeczowe aktywa trwałe	25 102	38 261	36 697
Nieruchomości inwestycyjne	5 225	5 288	5 351
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	4 219	5 016	5 628
Udzielone pożyczki długoterminowe	73	3 341	88
Udziały i akcje	281 643	6 284	6 209
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 743	6 230	8 000
Pozostałe aktywa trwałe	37	46	55
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>105 803</b>	<b>206 606</b>	<b>184 525</b>
Zapasy	75 831	178 970	153 929
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 194	13 962	17 041
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 349	-	2 500
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 246	12 437	9 702
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 168	1 222	1 336
<b>Aktywa razem</b>	<b>522 610</b>	<b>628 506</b>	<b>604 009</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>433 824</b>	<b>427 321</b>	<b>412 623</b>
Kapitał podstawowy	37 175	37 003	37 003
Kapitał zapasowy	376 251	352 779	352 779
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	13 949	14 771	14 698
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-



Niepodzielony wynik finansowy	6 449	22 768	8 143
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>433 824</b>	<b>427 321</b>	<b>412 623</b>
Zobowiązania długoterminowe	<b>41 816</b>	<b>108 343</b>	<b>119 435</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	37	46	55
Zobowiązania z tytułu leasingu	610	640	380
Kredyty i pożyczki długoterminowe	41 169	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	107 657	119 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	724	532
Rezerwy długoterminowe	114	199	167
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>42 511</b>	<b>109 266</b>	<b>120 134</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>41 608</b>	<b>87 107</b>	<b>65 705</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	214	196	120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34 219	76 764	51 210
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 263	-	3 875
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 912	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	10 147	10 500
Rezerwy krótkoterminowe	4 667	4 812	5 547
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>46 275</b>	<b>91 919</b>	<b>71 252</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>88 786</b>	<b>201 185</b>	<b>191 386</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>522 610</b>	<b>628 506</b>	<b>604 009</b>
Wartość księgowa	433 824	427 321	412 623
Liczba akcji	174 720 991	173 861 625	173 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,48	2,46	2,37
Rozwodniona liczba akcji	182 054 330	183 298 625	183 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,38	2,33	2,25

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2014</b>	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2014 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		47 778			- 47 778	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					8 143	8 143
Wycena programu opcyjnego				74		74
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
<b>Saldo na 30.06.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 698</b>	<b>8 143</b>	<b>412 623</b>
<b>Saldo na 01.01.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>305 001</b>	<b>-</b>	<b>14 624</b>	<b>47 778</b>	<b>404 406</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		47 778			- 47 778	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					22 768	22 768
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		22 768			- 22 768	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					6 449	6 449
Wycena programu opcyjnego				207		207
Emisja akcji	172	704				876
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne – różnica z wyceny ZCP W.KRUK				- 1 029		- 1 029
<b>Saldo na 30.06.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>376 251</b>	<b>-</b>	<b>13 949</b>	<b>6 449</b>	<b>433 824</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	6 449	8 143
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	4 158	4 983
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	181	- 1 579
Koszty z tytułu odsetek	2 052	3 842
Zmiana stanu rezerw	634	1 223
Zmiana stanu zapasów	8 605	331
Zmiana stanu należności	- 6 739	- 3 489
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 16 191	- 12 599
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	- 1 870	36
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	<b>- 2 721</b>	<b>891</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 674	- 885
Odsetki zapłacone	- 2 052	- 3 842
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 6 447</b>	<b>- 3 836</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	19	4
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	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 i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 000	196
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej	8	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	- 30

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 113	- 37
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 982	- 6 465
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 5	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	- 105
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 2 662</b>	<b>- 6 437</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	876	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	123 859	3 875
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 000	-
Wypuk dłużnych papierów wartościowych	- 119 000	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 108	- 69
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	- 1 597	- 1 500
Inne wydatki finansowe – przekazane środki pieniężne ZCP W.KRUK	- 112	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 918</b>	<b>2 306</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 7 191</b>	<b>- 7 967</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>12 437</b>	<b>17 669</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	22	- 1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 246</b>	<b>9 702</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie -1 870 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący i likwidację środków trwałych, sprzedaż inwestycji	- 726 tys. zł.
- strata na sprzedaży udziałów	108 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	207 tys. zł.
- kapitał rezerwowi – różnica z wyceny ZCP W.Kruk	- 1 029 tys. zł.
- otrzymane dywidendy	- 411 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 19 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>- 1 870 tys. zł.</b>

## WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

**Vistula Group Spółka Akcyjna** („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

### 3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2015 roku. W okresie sprawozdawczym dokonano zmiany przedmiotu działalności w wyniku wniesienia aportem do spółki zależnej W.KRUK S.A. Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującej segment jubilerski. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 4. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Niniejsze 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.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

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

## **5. Sezonowość i cykliczność działalności**

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

## **6. Korekta błędów**

W I półroczu 2015 roku Spółka 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.

## **7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych**

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

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

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe jak również w okresach poprzednich nie nastąpiły znaczące zmiany w szacunkach, które miałyby istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

## **8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych**

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji akcji serii L. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 19 czerwca 2015 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). 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 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na

okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy.

W dniu 26 marca 2015 roku Spółka dominująca przeprowadziła wcześniejszy wykup 140.000 (stu czterdziestu tysięcy) obligacji serii D o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćdziesiąt milionów) złotych. Wcześniejszy wykup obligacji serii D został przeprowadzony zgodnie z żądaniem wcześniejszego wykupu przedłożonym przez Spółkę Agentowi ds. Płatności w dniu 12 marca 2015 roku. Kwoty wcześniejszego wykupu (kwoty główne i kwoty odsetek) zostały przekazane na rachunki obligatariuszy.

## 9. Wyplacone dywidendy

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

## 10. Segmenty działalności

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

### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula 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 Wólczanka stanowią:

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I półrocza 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 Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

### Segment jubilerski

Zakres działalności Spółki w zakresie marki W.KRUK 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 okresie sprawozdawczym segment jubilerski został wniesiony Aportem do spółki zależnej W.KRUK S.A jako Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa i został zaprezentowany jako działalność zaniechana również dla okresu porównywalnego.

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

## **11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r.**

### **1. Zawarcie znaczących umów kredytowych**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 9 marca 2015 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) następujących umów kredytowych:

1. Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt A**”).
2. Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt B**”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**W.KRUK**”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do



przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.

3. Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

Umowa o Kredyt A oraz Umowa o Kredyt B zostały zawarte na okres do dnia 31.12.2024 roku. Umowa Limitu została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Środki pozyskane w ramach Kredytu A oraz w ramach Kredytu B Spółka przeznaczy w całości na refinansowanie (wcześniejszy przedterminowy wykup) obligacji serii D. Umowa o Kredyt A, Umowa o Kredyt B oraz Umowa Limitu zawierają szereg tzw. kowenantów, tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt A stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby odzieżowe – o wartości nie niższej niż 73.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „Vistula”,
- 4) Zastaw rejestrowy na znaku „Wólczanka”,
- 5) Zastaw rejestrowy na akcjach W.KRUK (posiadanych przez Spółkę), z zastrzeżeniem postanowień art.336 KSH,
- 6) Zastaw rejestrowy na akcjach DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (posiadanych przez Spółkę),
- 7) Zastaw rejestrowy na udziałach Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (posiadanych przez Spółkę),
- 8) Zastaw rejestrowy na udziałach VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (posiadanych przez Spółkę),
- 9) Hipoteka łączna w wysokości 54.807.840,00 PLN na nieruchomościach Spółki,
- 10) Przelew praw z umów ubezpieczenia zapasów i nieruchomości;
- 11) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych
- 12) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-12 zabezpieczą będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt B stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki, a po przejęciu długu - z rachunków W.KRUK SA prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby jubilerskie – o wartości nie niższej niż 96.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „W. KRUK”,
- 4) Przelew praw z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 5) Poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, które zostanie udzielone przez Spółkę po przeniesieniu swoich praw i obowiązków wynikających z Umowy o Kredyt B na W. KRUK. z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- 6) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych,
- 7) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-4 i 6-7 zabezpieczą będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt B oraz kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego udzielony W.KRUK.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 9 ppkt. 1-12, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Dodatkowo w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem a W.KRUK jako jednostką zależną od Spółki umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN, z podziałem na

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 10.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 5.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 9.000.000,00 PLN.

Powyższa umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Umowa zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe i restrykcyjne klauzule zobowiązujące W.KRUK, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

- a) kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej (PLN): WIBOR 1M + marża banku
- b) kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie akredytyw: WIBOR 1M + marża Banku;
- c) kredyt powstały w wyniku wypłaty z gwarancji: WIBOR 1M / LIBOR 1M / EURIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu w/w umowy stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 10 ppkt. 1-4 i 6, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt B oraz kredyt udzielony W.KRUK; zabezpieczenia te będą obejmować wierzycelności z w/w umowy również po wstąpieniu W.KRUK w prawa i obowiązki kredytobiorcy w Kredycie B.
- 4) poręczenie Spółki z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach;

## 2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 9/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D w całości celem umorzenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D o numerach od 1 do 140.000 z dnia 7 sierpnia 2013 roku stanowiącymi załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. Nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku Wcześniejszym wykupem zostaną objęte wszystkie Obligacje, tj. 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćnaście milionów) złotych. Dniem wykupu dla wcześniejszego wykupu Obligacji będzie dzień przypadający po upływie 10 dni roboczych od dnia dostarczenia Agentowi ds. Płatności zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wykup zostanie dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu. Przed podjęciem wyżej wymienionej uchwały Zarządu Spółki datą całkowitego wykupu Obligacji był dzień 13 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 roku.

## 3. Zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbyłym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

#### **4. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie podmiotu zależnego od Spółki**

W dniu 31.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 17/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, jednostki zależnej od Spółki (dalej: „W.KRUK”), podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego W.KRUK z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 200.000.000,00 zł, podzielonego na 20.000.000 akcji o wartości nominalnej po 10,00 zł każda tj. o kwotę 199.900.000,00 zł, poprzez emisję 19.990.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do Spółki. Ustalona cena emisyjna wynosi 13,78 zł za każdą akcję serii B („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport), w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej obecnie w ramach przedsiębiorstwa Spółki jako Jednostka Organizacyjna W.KRUK, obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, przeznaczona do realizacji określonych zadań gospodarczych w zakresie działalności jubilerskiej o wartości 275.535.000,00 złotych, zgodnie z opisem i wyceną wynikającymi ze sprawozdania Zarządu W.KRUK z dnia 20 października 2014 r. zm. aneksem nr 1 z dnia 8 grudnia 2014 r. i opinią biegłego sądowego z dnia 29 grudnia 2014 r., dołączoną do akt rejestrowych W.KRUK na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2015 r., sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 24688/14/693, („ZORG”). W związku z realizacją Uchwały w dniu 31 marca 2015 r. Spółka oraz W.KRUK zawarły umowę o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej („Umowa”), na podstawie której Spółka objęła wszystkie akcje serii B, po cenie emisyjnej wskazanej w pkt. 1 powyżej. Spółka zobowiązała się w Umowie do pokrycia objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci ZORG. W związku z realizacją Umowy w dniu 31 marca 2015 r. Spółka i W.KRUK zawarły umowę przeniesienia ZORG, na podstawie której Spółka przeniosła na rzecz W.KRUK własność wkładu niepieniężnego w postaci ZORG o wartości 275.535.000,00 zł. Zbycie ZORG zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 15/06/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które wyraziło zgodę na zbycie ZORG do W.KRUK, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w wyniku przejęcia ZORG przez W.KRUK nastąpiła zmiana kredytobiorcy w umowie o kredyt B do kwoty 71.400.000,00 zł zawartej w dniu 9 marca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, W miejsce Spółki w prawa i obowiązki kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK. Spółka jest odpowiedzialna za spłatę kredytu B jako poręczyciel. W związku z tym nastąpiła również zmiana zabezpieczeń kredytu B.

#### **5) Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2015-2017**

W dniu 15.04.2015 roku w raporcie bieżącym nr 25/2015 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.04.2015 roku Uchwały nr 21/04/2015 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2015-2017. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 6.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2015, 2016 i 2017 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii N Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Warranty serii E uprawniają do objęcia akcji serii N po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Każdy warrant subskrypcyjny serii E uprawnia osobę wskazaną imieniem w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii N Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

## 6) Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej 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 („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

1. Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L przez osoby uprawnione wynosił 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 173.861.625 (sto siedemdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło w dniu 5 maja 2015 roku.

## 7) Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki

W dniu 25.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 40/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 25 maja 2015 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 maja 2015 roku o dokonaniu z dniem 13 maja 2015 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.955.400 zł została podwyższona do kwoty 4.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A., który otrzymał następujące brzmienie:

"§ 9

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 4.155.400 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).

2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta

tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony) oraz emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów).

3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L oraz serii N obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D oraz serii E emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. oraz na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r."

#### **8) Zawiadomienie w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

W dniu 11.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 48/2015 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), zawiadomiła Spółkę, iż otrzymała informacje o nabyciu przez Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. 55.000 akcji Spółki w transakcjach w dniach 2 i 3 czerwca 2015 r., które zapewniły łącznie pośrednio i bezpośrednio zmianę posiadanego udziału przekraczającego 10% (o czym Alma Market S.A. informowała w zawiadomieniu z dnia 10 grudnia 2014 r.) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez osoby powiązane z Alma Market S.A.

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 2) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

Udział procentowy w kapitale zakładowym, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 10,29%

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 3) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów po zmianie udziału i uwzględnieniu zmiany ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 r.

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,25%

Oznacza to, że Alma Market S.A. wraz ze swoją spółką zależną Krakchemia S.A. oraz Jerzym Mazgajem stała się posiadaczem 21.398.420 akcji Spółki, stanowiących 12,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie wykluczają nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

#### **9) Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 22.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 51/2015, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Spółka poinformowała, że w dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy dla

Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) 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 tranzy.

W związku z powyższym Spółka ponownie poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po jego podwyższeniu wynikającym z emisji akcji serii L wynosi 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących łącznie 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

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

## 12. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana obejmuje wartość obrotów związaną z wniesioną Aportem Zorganizowaną Częścią Przedsiębiorstwa do spółki zależnej.

Wyniki finansowe działalności zaniechanej	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>39 255</b>	<b>75 721</b>	-	<b>41 203</b>
Koszt własny sprzedaży	18 419	35 403	-	18 958
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 836	40 318	-	22 245
Pozostałe przychody operacyjne	80	305	-	46
Koszty sprzedaży	14 147	27 474	-	13 642
Koszty ogólnego zarządu	4 200	6 216	-	3 192
Pozostałe koszty operacyjne	122	671	-	287
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<b>2 447</b>	<b>6 262</b>	-	<b>5 170</b>
Przychody finansowe	1 156	46	-	18
Koszty finansowe	3 029	3 163	-	1 709
Zysk (strata) brutto	<b>574</b>	<b>3 145</b>	-	<b>3 479</b>
Podatek dochodowy	- 417	1 297	-	705
<b>Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej</b>	<b>991</b>	<b>1 848</b>	-	<b>2 774</b>

Przepływy środków pieniężnych przypisanych do działalności zaniechanej	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	870	1 727
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 1 202	- 1 432
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 1 655	- 2 837

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	- 1 987	- 2 542
Środki pieniężne na początek okresu	2 099	3 208
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>112</b>	<b>666</b>

### 13. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	20 744	18 402	18 500
– otwarte akredytywy	5 943	6 811	4 480
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>26 687</b>	<b>25 213</b>	<b>22 980</b>

### 14. Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	242 591
Saldo na 1 stycznia 2014	242 591
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	242 591
Saldo na 1 stycznia 2015	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia – wniesienie aportu ZCP W.KRUK	- 181 894
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym:	60 697
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	
Saldo na 1 stycznia 2014	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	

Saldo na 1 stycznia 2015	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2015	
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2014	242 591
Na 31 grudnia 2014	242 591
Na 30 czerwca 2015	60 697

Na dzień 30 czerwca 2015 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.

## 15. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 444	17 046	132 709
Zwiększenia			37	37
Zmniejszenia			- 83	- 83
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	114 444	17 000	132 663
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 444	17 046	132 709
Zwiększenia			134	134
Zmniejszenia			- 348	- 348
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	114 444	16 832	132 495
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 444	16 832	132 495
Zwiększenia			113	113
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219	- 80 744	- 1 607	- 83 570
Saldo na 30 czerwca 2015	-	33 700	15 338	49 038
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	-	13 377	14 596
Zwiększenia			140	140
Zmniejszenia			- 81	- 81
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	-	13 436	14 655
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	-	13 377	14 596
Amortyzacja za okres			259	259



Zbycie			- 346	- 346
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	-	13 290	14 509
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	-	13 290	14 509
Zwiększenia			134	134
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219		- 1 597	- 2 816
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	11 827	11 827
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2014	-	114 444	417	114 861
Na 31 grudnia 2014	-	114 444	395	114 839
Na 30 czerwca 2015	-	33 700	364	34 064

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

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

Znaki towarowe Wólczanka na łączną kwotę 33.700 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia kredytu bankowego wykazanego w notcie 18.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

## 16. Jednostki zależne (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2015							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	113	113	-
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	-
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	275 562		275 562
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
<b>Razem</b>					<b>281 766</b>	<b>158</b>	<b>281 608</b>

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o wartość +275.434 tys. zł. w związku z nabyciem 100% udziałów spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. o wartości 5 tys. zł. i spółki W.KRUK S.A. o wartości 275.537 tys. zł., oraz sprzedażą w dniu 29 czerwca 2015 roku 100 % udziałów spółki zależnej W Production Sp. z o.o. na kwotę - 108 tys. zł.

Udziały w spółce zależnej DCG SA i W.KRUK S.A. oraz VG property Sp. z o.o. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z bankiem PKO BP SA.

## 17. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2015							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				267	249	18
<b>Razem</b>					<b>284</b>	<b>249</b>	<b>35</b>

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

## 18. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Materiały (według ceny nabycia)	16 939	22 542	19 503
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 345	3 689	3 380
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	14 877	16 748	15 312
Towary (według ceny nabycia)	44 163	139 447	119 600
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	79 324	182 426	157 795
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 493	- 3 456	- 3 866
<b>Razem</b>	<b>75 831</b>	<b>178 970</b>	<b>153 929</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 139 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 64 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 38 tys. zł. wniesione aportem ZCP W.KRUK. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej wykazanej nocie 19.

## 19. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	-	3 875
Kredyty bankowe	45 081	-	-
Pożyczki	-	-	-
<b>Kredyty z terminem wymagalności:</b>			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 175	-	3 875
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	41 169	-	-
<b>Pożyczki z terminem wymagalności:</b>			
w okresie do 1 roku	-	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2015</b>	<b>48 344</b>	<b>48 344</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	3 263		
Kredyty bankowe	45 081	45 081		
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		

Kredyty bankowe	-	-		
<b>30 czerwca 2014</b>	<b>3 875</b>	<b>3 875</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 875	3 875		
Kredyty bankowe	-	-		

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	-	3 875
Kredyty bankowe	45 081	-	-
<b>Razem</b>	<b>48 344</b>	<b>-</b>	<b>3 875</b>

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					
mBank SA	Warszawa	2 050 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 31 lipca 2015	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	30 000 000	PLN	3 262 695	PLN	3 262 695	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,28%	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" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA
		47 600 000	PLN	45 600 000	PLN	45 081 063	Kredyt inwestycyjny	3,86%	31 grudnia 2024	7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 2.050 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 31.07.2015 roku. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

b) wielocelowa linia kredytowa w kwocie 30.000 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 12.000 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.

c) 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.

## 20. 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 / 2015	2014	półrocze / 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	24 131	55 635	38 221
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 22)	479	750	72
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 22)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 092	13 781	7 060
Inne	3 517	6 598	5 857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>34 219</b>	<b>76 764</b>	<b>51 210</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) w walucie polskiej	20 786	50 375	34 015
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 433	26 389	17 195
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 914	3 565	3 186
tys. zł	12 223	15 197	13 258
b2. jednostka/waluta tys / USD	37	2 859	1 110
tys. zł	138	10 028	3 383
Pozostałe waluty w tys. zł.	1 072	1 164	554
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>34 219</b>	<b>76 764</b>	<b>51 210</b>

**21. Rezerwy**

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>2 796</b>	<b>284</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	-	-	<b>4 478</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 664	4 747	32	94	-	-	6 537
– rozwiązanie rezerw	- 1 657	- 3 617	- 27	-	-	-	- 5 301
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>2 803</b>	<b>1 414</b>	<b>805</b>	<b>692</b>	-	-	<b>5 714</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 636	1 414	805	692	-	-	5 547
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	167	-	-	-	-	-	167
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>2 796</b>	<b>284</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	-	-	<b>4 478</b>
7) utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 739	14 352	49	261	-	-	17 401
8) rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 389	- 14 340	- 139	-	-	-	- 16 868
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	-	<b>5 011</b>
9) wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 947	296	710	859	-	-	4 812
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	199	-	-	-	-	-	199
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	-	<b>5 011</b>
– aport ZCP W.KRUK	- 770	-	-	-	-	-	- 770
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 927	6 314	12	-	-	-	8 253
– rozwiązanie rezerw	- 2 433	- 5 091	-	- 189	-	-	- 7 713
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015</b>	<b>1 870</b>	<b>1 519</b>	<b>722</b>	<b>670</b>	-	-	<b>4 781</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 756	1 519	722	670	-	-	4 667
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	114	-	-	-	-	-	114

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

Na saldo rezerw na 30.06.2015 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	114 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	5 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 751 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 519 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	670 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	722 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>4 781 tys. zł.</b>

## 22. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.855 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku na kwotę 6.191 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

## 23. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półro- cze / 2015	2014	półro- cze / 2014	półro- cze / 2015	2014	półro- cze / 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014
Vipo	-	-	-	-	-	-	664	619	538	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	149	139	121	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.		-	-		-	-		495	495		-	-
W Production Sp. z o.o.		892	577		3 862	1 364		-	61		742	54
DCG SA	13	765	3	50	10	-	19	-	33	61	-	10
VG Property Sp. z o.o.	1	16	13	54	52	15	-	-	-	4	8	8
W.KRUK S.A.	2 361	1	-	155	-	-	1 988	74	-	45	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	245	-	-	2 610	-	-	148	-	-	369	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 620</b>	<b>1 674</b>	<b>593</b>	<b>2 869</b>	<b>3 924</b>	<b>1 379</b>	<b>4 951</b>	<b>3 310</b>	<b>3 231</b>	<b>479</b>	<b>750</b>	<b>72</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 796	- 3 236	- 3 136			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>2 155</b>	<b>74</b>	<b>95</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 963 tys. zł. (2014 rok 1.221 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 300 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 102 tys. zł. (rok 2014: 462 tys. zł.; I półrocze 2014: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2014: 252 tys. zł.; I półrocze 2014: 252 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 276 tys. zł. (2014 rok 5.745 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 5.745 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 269 tys. zł. (2014 rok 4.169 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 4.162 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm 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 30.06.2015 roku wynoszą 3.783 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 3.694 tys. zł.; na 30.06.2014r. 2.928 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 346 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 338 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 323 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 9.898 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 9.971 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 10.407 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2014 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 30.06.2015 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.442 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 7.874 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 7.760 tys. zł.). W I półroczu 2015 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 55 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 495 tys. zł w związku ze spisaniem należności spółki Vicon – wykreślenie z rejestru.

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. z tytułu udzielonego kredytu przez bank PKO BP S.A.

**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 31 sierpnia 2015 roku*



# VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA  
W I PÓŁROCZU 2015 ROKU.



VISTULA  
the men's world

[vistula.pl](http://vistula.pl)

WÓLCZANKA

[wolzanka.com.pl](http://wolzanka.com.pl)



W. KRUK  
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

[denicler.pl](http://denicler.pl)



31 sierpnia 2015 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

#### Zarys historii korporacyjnej Spółki

1948

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

1991

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

1993

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

2001

Rejestracja nowej nazwy spółki: Vistula Spółka Akcyjna.

2005

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

2006

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

2008

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

2015

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Zarządu był następujący:

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

W I półroczu 2015 roku w składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. zaszły następujące zmiany:

- z dniem 31 marca 2015 roku Pan Radosław Jakociuk złożył rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- z dniem 1 kwietnia 2015 roku Pan Erwin Bakalarz na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 marca 2015 roku objął stanowisko Członka Zarządu Spółki

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

### Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2015 do 15.04.2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- |                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj        | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| - Ilona Malik         | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Artur Jędrzejewski  | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Mirosław Panek      | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Grzegorz Wójtowicz  | Członek Rady Nadzorczej            |

W okresie od 15.04.2015 do 30.06.2015 i na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- |                       |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj        | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| - Michał Mierzejewski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Łukasz Magiera      | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Mirosław Panek      | Członek Rady Nadzorczej            |
| - Ryszard Petru       | Członek Rady Nadzorczej            |

W okresie od 30 czerwca 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### 1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

### 1.4 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Vistula Group” lub „Grupa”) 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 2015 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 2015 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 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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 2015 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

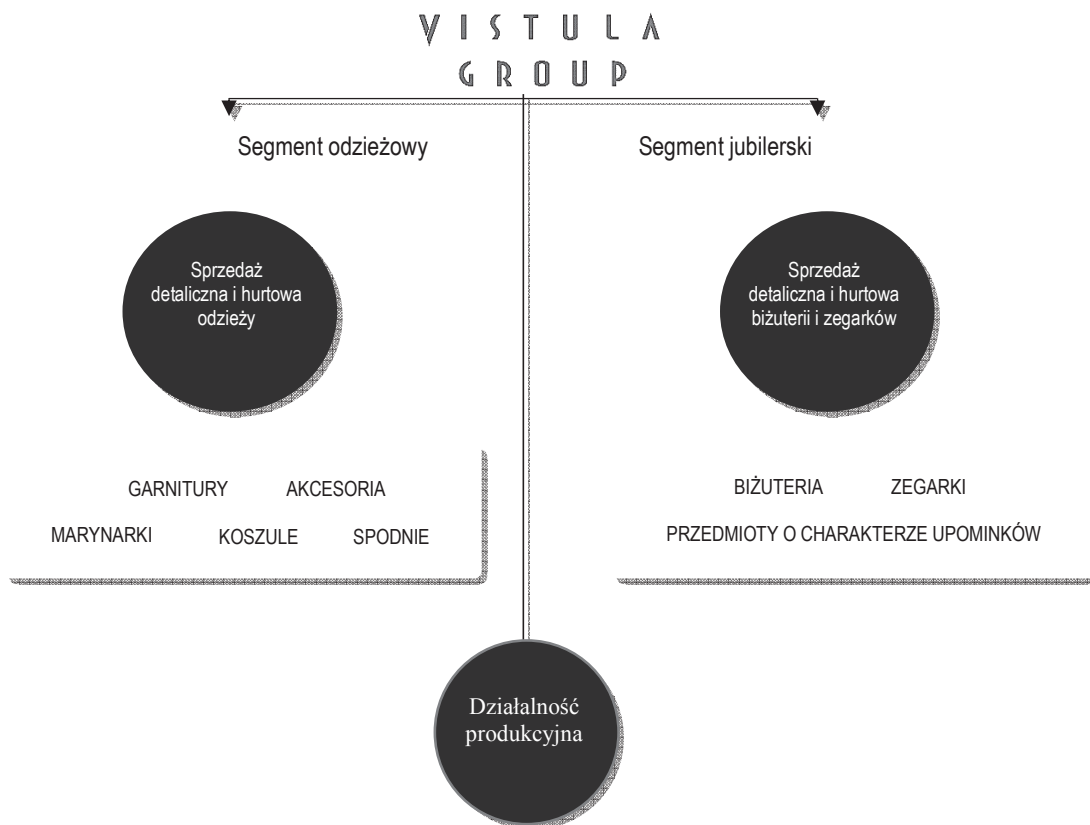
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2015 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w 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.

## **Segmenty działalności**

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. Obecnie buduje sprzedaż w oparciu o marki Vistula, Lantier, Vistula Red, Vesari, Wólczanka, Lambert, W.KRUK (za pośrednictwem spółki zależnej) oraz Deni Cler (za pośrednictwem spółki zależnej). Grupa jest w posiadaniu tych marek od początku ich istnienia (za wyjątkiem marki Deni Cler). Od II kwartału 2015 r. działalność jubilerska w wyniku przeprowadzenia transakcji zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanego z marką W.KRUK prowadzona jest w spółce zależnej od Emitenta tj. W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie.

Na schemacie poniżej przedstawiono podział działalności Grupy wg segmentów działalności:



### **Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula:**

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

soriów komplementarnych.



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



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



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

#### **Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka:**



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



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

#### **Pozostałe marki własne w segmencie odzieżowym:**



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

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

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

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

### Marki własne w segmencie jubilerskim:

**W.KRUK**  
1840

Zakres działalności Spółki w zakresie marki W.KRUK obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), 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.



### Działalność produkcyjna:

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I kwartału 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 Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

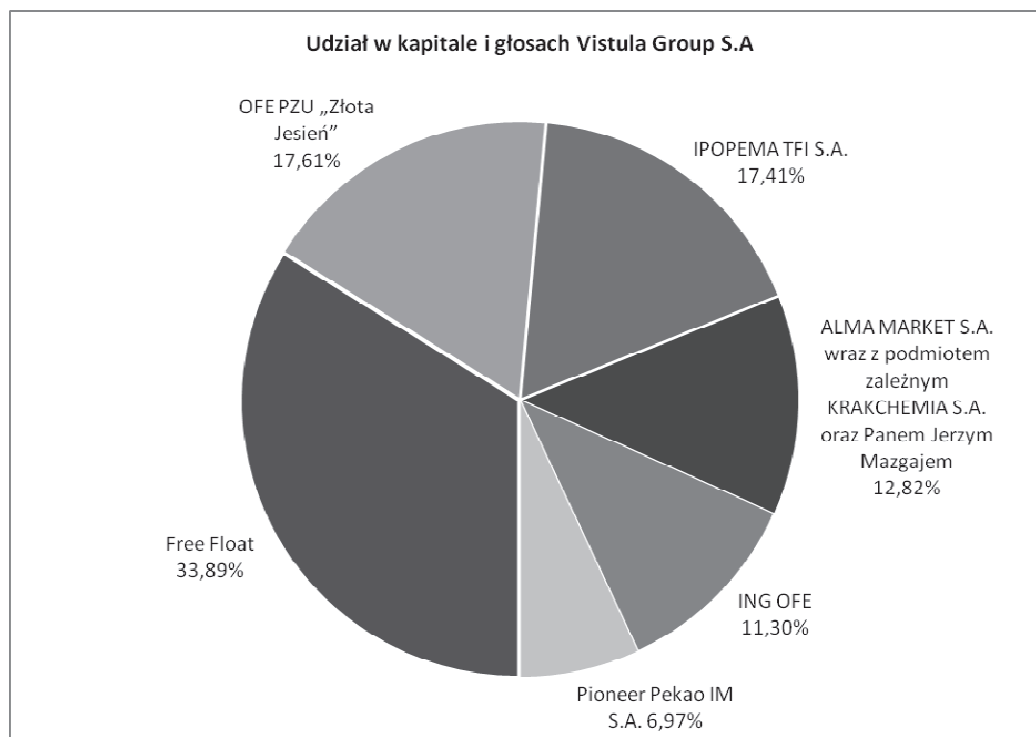
W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

### 3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

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

#### 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 roku w dniu 31.08.2015 r.

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 174.720.991 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 174.720.991 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. („Spółka dominująca”).



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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” <sup>1</sup>	30 767 268	17,61	30 767 268	17,61
2	IPOPEMA TFI <sup>2</sup>	30 420 000	17,41	30 420 000	17,41



3	ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem <sup>3</sup>	22 393 420	12,82	22 393 420	12,82
4	ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>4</sup>	19 744 480	11,30	19 744 480	11,30
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A. <sup>5</sup>	12 170 314	6,97	12 170 314	6,97

<sup>1</sup> informacja podana według stanu na dzień 31.12.2014, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” za rok 2014

<sup>2</sup> dotyczy akcji zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 15.04.2015 roku

<sup>3</sup> informacja podana zgodnie z ostatnimi zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę od Alma Market S.A. na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz od Pana Jerzego Mazgaja, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

<sup>4</sup> informacja podana według stanu na dzień 31.12.2014, uzyskana na podstawie prospektu informacyjnego ING Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok 2014

<sup>5</sup> dotyczy akcji zarejestrowanych łącznie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 18.06.2014 roku przez poniższe subfundusze działające w ramach Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, którego portfelem inwestycyjnym zarządza Pioneer Pekao Investment Management S.A.:

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji – Aktywna Selekcja

Pioneer FIO Subf. Pioneer Akcji Polskich

Pioneer FIO Subf. Pioneer Dynamicznych Spółek,

Pioneer FIO Subf. Pioneer Zrównoważony

Pioneer FIO Subf. Stabilnego Inwestowania

## 2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku ( 14.05.2015 r.)

Według wiedzy Spółki od dnia przekazania ostatniego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 roku ( 14.05.2015 r.) nastąpiły na stepujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki:

ALMA MARKET S.A. łącznie z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A. oraz Panem Jerzym Mazgajem	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA(w %)
Stan na dzień 14.05.2015	20 843 420	11,93	20 843 420	11,93
Stan na dzień 31.08.2015	22 393 420	12,82	22 393 420	12,82

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

a) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	464 024	464 024
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	469 868	469 868
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	12 056	12 056

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii D uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii L, emitowanych na podstawie uchwały Nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z dnia 23.04.2012 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”)

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii D posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	119 730*	119 730*
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	63 016*	63 016*
Erwin Bakalarz – Członek Zarządu	7 276*	7 276*

\* dotyczy warrantów subskrypcyjnych serii D trzeciej transzy objętych w związku z realizacją programu motywacyjnego w 2014 roku wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały

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

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2015r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015r.
Jerzy Mazgaj – Przewodniczący Rady Nadzorczej	5 000 000	4 550 000

#### 4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2015 ROKU

##### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	420 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	246 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (do 31 marca 2015)	100 tys. zł.
Erwin Bakalarz	- Członek Zarządu (od 1 kwietnia 2015)	51 tys. zł.
Razem		817 tys. zł.

##### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	103 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (poprzedniej kadencji)	30 tys. zł.

Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	52 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	30 tys. zł.
Łukasz Magiera	- Członek Rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Ryszard Petru	- Członek rady Nadzorczej	22 tys. zł.
Razem	-	341 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2015 rok wyniosły 155 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	111 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	19 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	19 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	6 tys. zł.

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

## 5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE I PÓLROCZA 2015 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

### 1. Zawarcie znaczących umów kredytowych

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 9 marca 2015 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) następujących umów kredytowych:

1. Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt A**”).
2. Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt B**”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**W.KRUK**”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.
3. Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:
  - 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
  - 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
  - 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

Umowa o Kredyt A oraz Umowa o Kredyt B zostały zawarte na okres do dnia 31.12.2024 roku. Umowa Limitu została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Środki pozyskane w ramach Kredytu A oraz w ramach Kredytu B Spółka przeznaczy w całości na refinansowanie (wcześniejszy przedterminowy wykup) obligacji serii D. Umowa o Kredyt A, Umowa o Kredyt B oraz Umowa Limitu zawierają szereg tzw. kowenantów, tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt A stanowiąc będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzytelności Banku z rachunków Spółki prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby odzieżowe – o wartości nie niższej niż 73.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „Vistula”,
- 4) Zastaw rejestrowy na znaku „Wólczanka”,
- 5) Zastaw rejestrowy na akcjach W.KRUK (posiadanych przez Spółkę), z zastrzeżeniem postanowień art.336 KSH,
- 6) Zastaw rejestrowy na akcjach DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (posiadanych przez Spółkę),
- 7) Zastaw rejestrowy na udziałach Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (posiadanych przez Spółkę),
- 8) Zastaw rejestrowy na udziałach VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (posiadanych przez Spółkę),
- 9) Hipoteka łączna w wysokości 54.807.840,00 PLN na nieruchomościach Spółki,
- 10) Przelew praw z umów ubezpieczenia zapasów i nieruchomości;
- 11) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych
- 12) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w pkt. 1-12 zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt B stanowiąc będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzytelności Banku z rachunków Spółki, a po przejęciu długu - z rachunków W.KRUK SA prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby jubilerskie – o wartości nie niższej niż 96.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „W. KRUK”,
- 4) Przelew praw z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 5) Poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, które zostanie udzielone przez Spółkę po przeniesieniu swoich praw i obowiązków wynikających z Umowy o Kredyt B na W. KRUK. z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- 6) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych,
- 7) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w pkt. 1-4 i 6-7 zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt B oraz kredyt w formie limitu kredytowego wielocelewowy udzielony W.KRUK.

Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowiąc będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 9 pkt. 1-12, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Dodatkowo w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem a W.KRUK jako jednostką zależną od Spółki umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN, z podziałem na

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 10.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytów dokumentowych do kwoty: 5.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 9.000.000,00 PLN.

Powyższa umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Umowa zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe i restrykcyjne klauzule zobowiązujące W.KRUK, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

- a) kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej (PLN): WIBOR 1M + marża banku
- b) kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie akredytów: WIBOR 1M + marża Banku;
- c) kredyt powstały w wyniku wypłaty z gwarancji: WIBOR 1M / LIBOR 1M / EURIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu w/w umowy stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 10 ppkt. 1-4 i 6, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt B oraz kredyt udzielony W.KRUK; zabezpieczenia te będą obejmować wierzycelności z w/w umowy również po wstąpieniu W.KRUK w prawa i obowiązki kredytobiorcy w Kredycie B.
- 4) poręczenie Spółki z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach;

## **2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 9/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D w całości celem umorzenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D o numerach od 1 do 140.000 z dnia 7 sierpnia 2013 roku stanowiącymi załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. Nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku Wcześniejszym wykupem zostaną objęte wszystkie Obligacje, tj. 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewiętnaście milionów) złotych. Dniem wykupu dla wcześniejszego wykupu Obligacji będzie dzień przypadający po upływie 10 dni roboczych od dnia dostarczenia Agentowi ds. Płatności zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wykup zostanie dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu. Przed podjęciem wyżej wymienionej uchwały Zarządu Spółki datą całkowitego wykupu Obligacji był dzień 13 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 roku.

## **3. Zmiany w Zarządzie Spółki**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

#### **4. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie podmiotu zależnego od Spółki**

W dniu 31.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 17/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, jednostki zależnej od Spółki (dalej: „W.KRUK”), podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego W.KRUK z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 200.000.000,00 zł, podzielonego na 20.000.000 akcji o wartości nominalnej po 10,00 zł każda tj. o kwotę 199.900.000,00 zł, poprzez emisję 19.990.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do Spółki. Ustalona cena emisyjna wynosi 13,78 zł za każdą akcję serii B („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport), w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej obecnie w ramach przedsiębiorstwa Spółki jako Jednostka Organizacyjna W.KRUK, obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, przeznaczona do realizacji określonych zadań gospodarczych w zakresie działalności jubilerskiej o wartości 275.535.000,00 złotych, zgodnie z opisem i wyceną wynikającymi ze sprawozdania Zarządu W.KRUK z dnia 20 października 2014 r. zm. aneksem nr 1 z dnia 8 grudnia 2014 r. i opinią biegłego sądowego z dnia 29 grudnia 2014 r., dołączoną do akt rejestrowych W.KRUK na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2015 r., sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 24688/14/693, („ZORG”). W związku z realizacją Uchwały w dniu 31 marca 2015 r. Spółka oraz W.KRUK zawarły umowę o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej („Umowa”), na podstawie której Spółka objęła wszystkie akcje serii B, po cenie emisyjnej wskazanej w pkt. 1 powyżej. Spółka zobowiązała się w Umowie do pokrycia objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci ZORG. W związku z realizacją Umowy w dniu 31 marca 2015 r. Spółka i W.KRUK zawarły umowę przeniesienia ZORG, na podstawie której Spółka przeniosła na rzecz W.KRUK własność wkładu niepieniężnego w postaci ZORG o wartości 275.535.000,00 zł. Zbycie ZORG zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 15/06/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które wyraziło zgodę na zbycie ZORG do W.KRUK, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Jednocześnie Spółka poinformowała, że w wyniku przejścia ZORG przez W.KRUK nastąpiła zmiana kredytobiorcy w umowie o kredyt B do kwoty 71.400.000,00 zł zawartej w dniu 9 marca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, W miejsce Spółki w prawa i obowiązki kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK. Spółka jest odpowiedzialna za spłatę kredytu B jako poręczyciel. W związku z tym nastąpiła również zmiana zabezpieczeń kredytu B.

#### **5. Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2015-2017**

W dniu 15.04.2015 roku w raporcie bieżącym nr 25/2015 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.04.2015 roku Uchwały nr 21/04/2015 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2015-2017. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 6.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2015, 2016 i 2017 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii N Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Warranty serii E uprawniają do objęcia akcji serii N

po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Każdy warrant subskrypcyjny serii E uprawnia osobę wskazaną imieniem w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii N Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

## **6. Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej 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 („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

1. Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L przez osoby uprawnione wynosił 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 173.861.625 (sto siedemdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło w dniu 5 maja 2015 roku.

## **7. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki**

W dniu 25.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 40/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 25 maja 2015 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 maja 2015 roku o dokonaniu z dniem 13 maja 2015 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.955.400 zł została podwyższona do kwoty 4.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr

21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A., który otrzymał następujące brzmienie:

"§ 9

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 4.155.400 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony) oraz emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów).
3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L oraz serii N obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D oraz serii E emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. oraz na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r."

## **8. Zawiadomienie w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

W dniu 11.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 48/2015 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), zawiadomiła Spółkę, iż otrzymała informacje o nabyciu przez Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. 55.000 akcji Spółki w transakcjach w dniach 2 i 3 czerwca 2015 r., które zapewniły łącznie pośrednio i bezpośrednio zmianę posiadanego udziału przekraczającego 10% (o czym Alma Market S.A. informowała w zawiadomieniu z dnia 10 grudnia 2014 r.) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez osoby powiązane z Alma Market S.A.

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 2) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

Udział procentowy w kapitale zakładowym, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%



Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 10,29%

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 3) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów po zmianie udziału i uwzględnieniu zmiany ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 r.

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,25%

Oznacza to, że Alma Market S.A. wraz ze swoją spółką zależną Krakchemia S.A. oraz Jerzym Mazgajem stała się posiadaczem 21.398.420 akcji Spółki, stanowiących 12,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie wykluczają nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

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

W dniu 22.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 51/2015, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Spółka poinformowała, że w dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy.

W związku z powyższym Spółka ponownie poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po jego podwyższeniu wynikającym z emisji akcji serii L wynosi 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących łącznie 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VISTULA GROUP ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za okres I półrocza 2015 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym m. in. W.KRUK S.A. oraz DCG S.A.



### V I S T U L A

Na koniec I półrocza 2015 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wyniosła 26,2 tys. m<sup>2</sup> i była większa o 0,8 tys. m<sup>2</sup> (tj. o 3,2%) od powierzchni na koniec I półrocza 2014 roku. Wzrost powierzchni w segmencie odzieżowym wyniósł 4,9% natomiast w segmencie jubilerskim powierzchnia zmniejszyła się o ok. 1,4%.

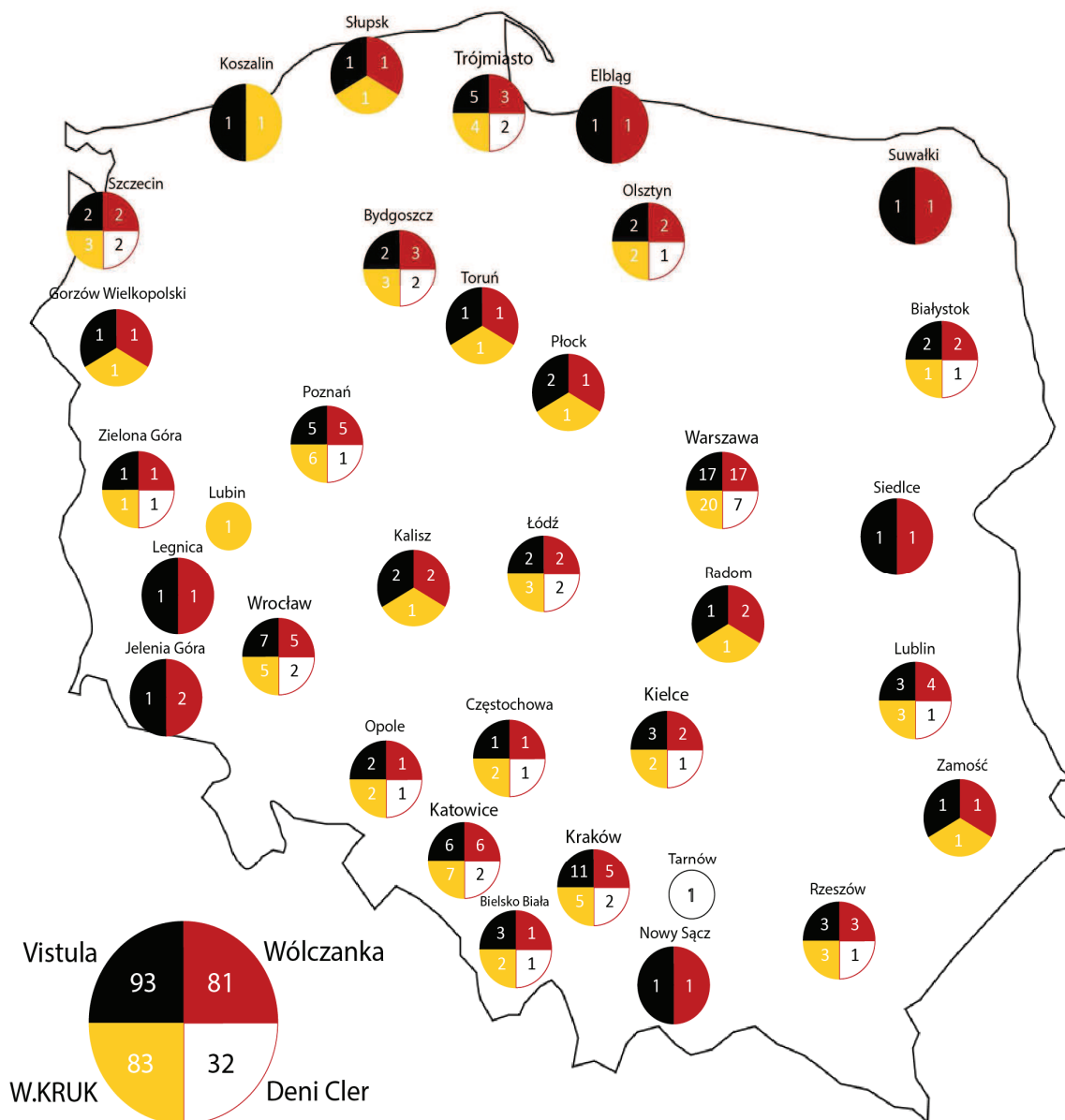
Powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej (stan na koniec okresu):

	w tys. m <sup>2</sup>	
	30.06.2015	30.06.2014
Segment odzieżowy	19,3	18,4
Segment jubilerski	6,9	7,0
<b>Ogółem detal</b>	<b>26,2</b>	<b>25,4</b>

Na dzień opublikowania niniejszego raportu dominująca część sprzedaży realizowana jest za pośrednictwem detalicznej sieci salonów firmowych poszczególnych marek należących do Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa na dzień opublikowania niniejszego raportu posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 290 lokalizacji

łącznie z salonami franczyzowymi marek Vistula, Wólczanka i Deni Cler. Spośród funkcjonujących salonów Grupa jest właścicielem tylko 2 lokalizacji. Z pozostałych lokalizacji Grupa korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Na rysunku poniżej zaprezentowano rozmieszczenie i liczbę salonów firmowych Grupy Kapitałowej na koniec I półroczu 2015 roku według poszczególnych marek.



**Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula**

Pozycja	I półrocze ( w tys. zł)	
	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	235 786	202 120
EBIT	18 572	13 194
EBIT D/A	24 612	18 734
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>10 133</b>	<b>6 012</b>

**Przychody ze sprzedaży**

Sprzedaż prowadzona przez Vistula Group dokonywana jest w następujących kanałach:



W I półroczu przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 235,8 mln PLN i były o 33,7 mln PLN (17%) wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W obydwu podstawowych segmentach działalności Grupa Kapitałowa zanotowała wzrost sprzedaży.

W związku z wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK do spółki zależnej W.KRUK S.A., w 2014 roku Spółka dominująca dokonała podziału wszystkich przychodów i kosztów pomiędzy funkcjonujące segmenty działalności. Na podstawie posiadanych danych i przeprowadzonych analiz przyjęto klucz alokacji dla dotychczas niepodzielonych kosztów działalności operacyjnej w proporcji 47% dla segmentu jubilerskiego oraz 53% dla segmentu odzieżowego. Dodatkowo w związku z dokonaniem wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK do Spółki zależnej W.KRUK S.A. i objęciem jej konsolidacją wyniki segmentu jubilerskiego obejmują również wyniki spółki W.KRUK S.A. za okres I półrocza 2015 roku.

**SEGMENT ODZIEŻOWY****Wzrost sprzedaży detalicznej**

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2015 roku wyniosły 147,2 mln PLN i były o 20,8 mln PLN (tj. o 16,5%) wyższe od przychodów osiągniętych w I półroczu 2014 roku.

Grupa zanotowała wzrost sprzedaży we wszystkich kanałach detalicznych

- Vistula - wzrost o 14,2 mln (+ 22%)

- Wólczanka - wzrost o 6,5 mln (+26%)
- Deni Cler Milano - wzrost o 1,6 mln (+9%)

Wzrost sprzedaży detalicznej związany jest z rozwojem sieci sprzedaży głównie w obszarze sieci franczyzowej a także ze wzrostem sprzedaży z m2 w sieci własnej. Nowo otwierane salony powodują wzrost powierzchni handlowej generującej wyższe przychody.



**DENI CLER**  
MILANO

**Wzrost sprzedaży B2B**

Na skutek realizacji kilku zleceń w sektorze B2B na rynku krajowym nastąpił 28% wzrost sprzedaży hurtowej (1,8 mln PLN) w stosunku do 1 półroczu 2014 roku. Jednocześnie w tym samym okresie 2015 roku o 28% zmniejszeniu uległa wartość usług przerobu uszlachetniającego (-3,3 mln PLN).

I półrocze 2015	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>147 201</b>	<b>88 585</b>	<b>235 786</b>
Koszt własny sprzedaży	68 499	42 949	111 448
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	78 702	45 636	124 338
Pozostałe przychody operacyjne	425	114	539
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	51 685	28 383	80 068
Koszty ogólnego zarządu	15 596	9 270	24 866
Pozostałe koszty operacyjne	777	366	1 143
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	228	-	228
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 841	7 731	18 572
Przychody finansowe	654	1 156	1 810
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	249	-	249
Koszty finansowe	3 736	4 141	7 877
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	8 008	4 746	12 754
Podatek dochodowy	2 204	417	2 621
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>5 804</b>	<b>4 329</b>	<b>10 133</b>

I półrocze 2014	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>126 399</b>	<b>75 721</b>	<b>202 120</b>
Koszt własny sprzedaży	59 223	35 403	94 626
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	67 176	40 318	107 494
Pozostałe przychody operacyjne	1 397	305	1 702
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	47 233	27 474	74 707
Koszty ogólnego zarządu	14 088	6 216	20 304
Pozostałe koszty operacyjne	301	671	972
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	-	19
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 932	6 262	13 194
Przychody finansowe	30	46	76
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	2 070	3 163	5 233
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	4 892	3 145	8 037
Podatek dochodowy	728	1 297	2 025
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>4 164</b>	<b>1 848</b>	<b>6 012</b>

W II kwartale 2015 roku wzrost sprzedaży detalicznej kształtował się w następujący sposób:

- 1) Vistula - wzrost o 8,6 mln (+ 22%)
- 2) Wólczanka - wzrost o 3,9 mln (+28%)
- 3) Deni Cler Milano - wzrost o 1,2 mln (+14%)

II kwartał 2015	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>83 209</b>	<b>49 330</b>	<b>132 539</b>
Koszt własny sprzedaży	37 005	24 530	61 535
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 204	24 800	71 004
Pozostałe przychody operacyjne	114	34	148
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	26 080	14 236	40 316
Koszty ogólnego zarządu	7 721	5 028	12 749
Pozostałe koszty operacyjne	385	244	629
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	-	9
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 123	5 326	17 449
Przychody finansowe	433	-	433
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	249	-	249
Koszty finansowe	1 619	1 002	2 621
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	11 186	4 324	15 510
Podatek dochodowy	2 526	863	3 389
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>8 660</b>	<b>3 461</b>	<b>12 121</b>

II kwartał 2014	tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment Jubilerski	RAZEM
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 840</b>	<b>41 203</b>	<b>114 043</b>
Koszt własny sprzedaży	32 629	18 958	51 587
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 211	22 245	62 456
Pozostałe przychody operacyjne	227	46	273
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Koszty sprzedaży	24 706	13 642	38 348
Koszty ogólnego zarządu	7 095	3 192	10 287
Pozostałe koszty operacyjne	242	287	529
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6	-	6
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 389	5 170	13 559
Przychody finansowe	11	18	29
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Koszty finansowe	1 001	1 709	2 710
Strata na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-
Zysk (strata) brutto	7 399	3 479	10 878
Podatek dochodowy	1 692	705	2 397
<b>Zysk (strata) netto roku obrotowego</b>	<b>5 707</b>	<b>2 774</b>	<b>8 481</b>



## WÓLCZANKA

### **Marża brutto**

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego w I półroczu 2015 roku wyniosła 78,7 mln PLN i była o 17% wyższa od wygenerowanej w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dzięki zwiększeniu udziału sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem segment odzieżowy w I półroczu 2015 roku zanotował wzrost marży brutto do poziomu 53,5% w stosunku do 53,1% w I półroczu 2014 roku.

### **Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży**

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2015 roku wyniosły 15,6 mln PLN w stosunku do 14,1 mln PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Jednocześnie ich udział w sprzedaży spadł do poziomu 10,5 % w stosunku do 11,1% w I połowie 2014 roku.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 51,7 mln PLN i były wyższe o 4,5 mln PLN w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku 2014. Udział kosztów sprzedaży zmniejszył się o 6% w stosunku do I półrocza poprzedniego roku.

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



W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa osiągnęła 10,8 mln PLN zysku z działalności operacyjnej w stosunku do 6,9 mln PLN w I połowie 2014 roku. W drugim kwartale 2015 roku zysk z działalności operacyjnej w segmencie odzieżowym osiągnął poziom 12,2 mln PLN w stosunku do 5,3 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

#### **Przychody i koszty finansowe**

W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK i koniecznością przeniesienia części zobowiązań finansowych w I półroczu 2015 roku Spółka dominująca dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii D. Środki przeznaczone na ten cel pochodziły z długoterminowego kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP SA. Operacja ta wiązała się również z całkowitym refinansowaniem pozostałych instrumentów finansowych z których korzystała Spółka dominująca (kredyt w rachunku bieżącym, linie dotyczące finansowania akredytyw oraz gwarancji bankowych). Z tytułu powyższego wyniki I półrocza zostały obciążone dodatkowymi kosztami prowizji i opłat w kwocie 1,5 mln PLN z czego 0,5 mln PLN dotyczy segmentu odzieżowego. Jednocześnie na skutek niekorzystnych tendencji na rynkach walutowych i osłabiania się złotówki w stosunku do dolara segment odzieżowy poniósł dodatkowe koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 1 mln PLN. W II kwartale 2015 roku ujemne różnice kursowe wyniosły 0,6 mln PLN.

#### **SEGMENT JUBILERSKI**



**W.KRUK**  
1 8 4 0

## Sprzedaż

Przychody w Grupie Kapitałowej w I półroczu 2015 roku w segmencie jubilerskim wyniosły 88,6 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w analogicznym okresie 2014 roku o 12,9 mln PLN (17%).

Wzrost sprzedaży segmentu jubilerskiego został osiągnięty dzięki rosnącej sprzedaży z 1 m2 sieci detalicznej oraz aktywizacji działalności w segmencie BTB. W ujęciu średnio miesięcznym sprzedaż z 1m2 sieci detalicznej salonów W.KRUK była o ponad 13% wyższa w porównaniu do ubiegłego roku.

## Marża brutto

Marża brutto segmentu jubilerskiego zmniejszyła się z poziomu 53,2% w I półroczu 2014 roku do 51,5% w I półroczu 2015 roku co ma związek ze wzrostem kanału sprzedaży pozostałej, którego rentowność jest niższa niż kanału sprzedaży detalicznej. Jednocześnie w I półroczu 2015 roku marża brutto sprzedaży detalicznej wzrosła z poziomu 53,4% w poprzednim roku do poziomu 53,5% w bieżącym roku.

## Koszty sprzedaży

W segmencie jubilerskim nastąpiło znaczące zmniejszenie udziału kosztów sprzedaży w sprzedaży ogółem z 36,3% notowanej w I półroczu 2014r roku do poziomu 32% w I półroczu 2015 roku. Wzrost sprzedaży z 1m2 sieci detalicznej oraz kontrola kosztów sprzedaży przełożyły się na wzrost zysku operacyjnego do poziomu 7,7 mln PLN. Jest to wzrost o 23% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku.

## Przychody i koszty finansowe

W związku z aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa W.KRUK i koniecznością przeniesienia części zobowiązań finansowych w I półroczu 2015 roku Spółka dominująca dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii D. Środki przeznaczone na ten cel pochodziły z długoterminowego kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP SA. Operacja ta wiązała się również z całkowitym refinansowaniem pozostałych instrumentów finansowych z których korzystała Spółka dominująca (kredyt w rachunku bieżącym, linie dotyczące finansowania akredytyw oraz gwarancji bankowych). Z tytułu powyższego wyniki I półrocza zostały obciążone dodatkowymi kosztami prowizji i opłat w kwocie 1,5 mln PLN z czego 1 mln PLN dotyczy segmentu jubilerskiego. Jednocześnie na skutek niekorzystnych tendencji na rynkach walutowych i osłabiania się złotówki w stosunku do dolara segment jubilerski poniósł dodatkowe koszty z tytułu różnic kursowych w kwocie 0,8 mln PLN. W II kwartale 2015 roku ujemne różnice kursowe wyniosły 0,2 mln PLN.

Pomimo niekorzystnych tendencji w działalności finansowej wynik netto segmentu uległ znaczącej poprawie i w I połowie 2015 roku wyniósł 4,3 mln PLN w stosunku do 1,8 mln PLN w I półroczu 2014 roku.

## Struktura i charakterystyka bilansu

BILANS GRUPY	1 H 2015		1 H 2014	
	wartość (tys. zł)	udział (%)	wartość (tys. zł)	udział (%)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>420 809</b>	<b>65,1%</b>	<b>421 143</b>	<b>67,5%</b>
<i>Wartości niematerialne</i>	<i>359 149</i>	<i>55,6%</i>	<i>359 241</i>	<i>57,6%</i>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>52 086</i>	<i>8,1%</i>	<i>51 076</i>	<i>8,2%</i>
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>225 430</b>	<b>34,9%</b>	<b>202 502</b>	<b>32,5%</b>
<i>Zapasy</i>	<i>190 283</i>	<i>29,4%</i>	<i>171 081</i>	<i>27,4%</i>
<i>Należności</i>	<i>24 743</i>	<i>3,8%</i>	<i>19 616</i>	<i>3,1%</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe (w tym środki pieniężne)</i>	<i>8 235</i>	<i>1,3%</i>	<i>10 339</i>	<i>1,7%</i>

<b>Aktywa razem</b>	<b>646 239</b>		<b>623 645</b>	
<b>Kapitał własny przypisany do jednostki dominującej w tym:</b>	<b>441 335</b>	68,3%	<b>416 114</b>	66,7%
<i>Kapitał podstawowy</i>	37 175	5,8%	37 003	5,9%
<i>Wynik finansowy roku bieżącego</i>	10 133	1,6%	6 012	1,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>105 824</b>	16,4%	<b>120 428</b>	19,3%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	-	0,0%	119 000	19,1%
<i>Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	103 922	16,1%	-	0,0%
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>99 080</b>	15,3%	<b>87 103</b>	14,0%
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	66 171	10,2%	60 414	9,7%
<i>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	26 651	4,1%	10 218	1,6%
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	-	0,0%	10 500	1,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>646 239</b>		<b>623 645</b>	

### Aktywa

W I półroczu 2015 roku nastąpił wzrost Aktywów w Vistula Group SA o ok. 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku. Największy wzrost Aktywów obserwujemy w aktywach obrotowych

Wzrost zapasów o 11%

Czynnikiem wzrostu zapasów jest systematyczny rozwój sieci sprzedaży w segmencie odzieżowym oraz wzrost zatowarowania salonów w segmencie jubilerskim.

Wzrost należności o 26,5%

Wzrost należności w 1 półroczu 2015 roku o 5,1 mln PLN w stosunku do poprzedniego roku jest wynikiem wpłaconych kaucji u nowych dostawców towarów i materiałów. Wprowadzanie nowych dostawców ma na celu optymalizowanie kosztów zakupu towarów przy utrzymaniu wysokiej jakości produktów oraz utrzymanie marży brutto sprzedaży na jak najwyższym poziomie.

Zmniejszenie środków pieniężnych o 2,1 mln PLN

W analizowanym okresie nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o ponad 2,1 mln PLN. Wypracowane z zysku środki pieniężne przeznaczane są na rozwój nowo otwieranych salonów, a także zakup towarów i materiałów zarówno do nowych jak i już istniejących salonów odzieżowych i jubilerskich.

### Pasywa

W strukturze pasywów nie nastąpiły znaczące zmiany w porównaniu do struktury pasywów na koniec I półrocza 2014 roku. Zmiany zaszły natomiast w strukturze zobowiązań długoterminowych.

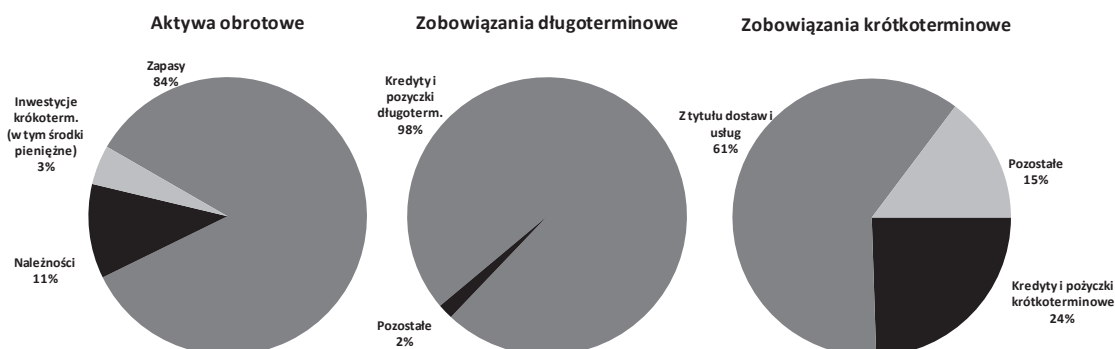
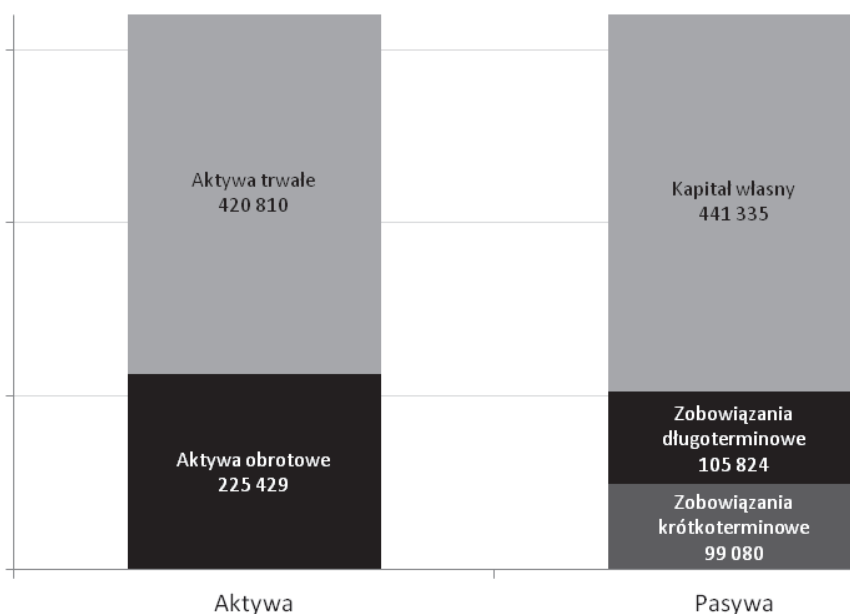
W I półroczu 2015 r. doszło do zmiany formy finansowania w Grupie Kapitałowej w konsekwencji której wyemitowane obligacje dłużne zamieniono na kredyt długoterminowy.

Na uwagę zasługuje zmniejszenie się o 9,1 mln PLN zobowiązań z tytułu kredytów oraz obligacji w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych związany jest ze wzrostem wartości zakupów towarów i materiałów do nowych salonów wynikającego z rozwoju sieci sprzedaży zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim.

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

**Analiza bilansu na koniec 1 H 2015**



**Istotne pozycje pozabilansowe**

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

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

#### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

Potencjalnym ryzykiem dla działalności Grupy Kapitałowej, tak jak wszystkich podmiotów działających w obrocie gospodarczym, może być zmienność przepisów prawa oraz jego interpretacji. Zmiany prawa handlowego, przepisów podatkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz innych przepisów regulujących działalność przedsiębiorstw, w szczególności w branży Grupy, pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej i mogą utrudniać lub uniemożliwiać realizację planowanych działań operacyjnych i prognoz finansowych. W dalszej kolejności zmiany prawa mogą prowadzić do pogorszenia kondycji i wyników finansowych Grupy. Nowe regulacje prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane 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 stanowiącego część skonsolidowanego półrocznego raportu Vistula Group za I półrocze 2015 roku, okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników.

Istnieje 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.

Grupa Kapitałowa uzyskuje pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia), co zmniejsza łączną ekspozycję walutową. Jednakże w związku z ograniczeniem produkcji przerobowej wielkość tych przychodów zmniejsza się systematycznie, a ich przewidywany poziom może być nieistotny w stosunku do skali działalności Grupy.

Grupa nie stosuje obecnie żadnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie zwłaszcza w odniesieniu do umacniania się kursu dolara ze względu na istotną pozycję tej waluty w strukturze zakupów towarów importowanych.

#### 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 30.06.2015 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 130.573 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów. W związku z tym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny długu opartego na zmiennej stopie procentowej. Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy.

#### Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

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

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

#### Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

gospodarczej Grupy Kapitałowej lub nawet całkowitego zablokowania możliwości prowadzenia działalności, osiągnięcia przychodów i zysków.

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

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

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 66,11% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej 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.

#### Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

Spółka dominująca jest stroną postępowania antymonopolowego prowadzonego przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie w sprawie zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku detalicznej sprzedaży zegarków, polegającego na ustalaniu minimalnych detalicznych cen sprzedaży zegarków. Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 1) i art. 106 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes wymienionego Urzędu, w razie stwierdzenia zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję, może nałożyć na spółkę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

#### 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 w 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. Nie można 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.

#### **Rynki zbytu**

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

#### **Źródła zaopatrzenia**

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I półroczu 2015 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

#### **Powiązania organizacyjne lub kapitałowe**

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

#### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Zaciągnięte kredyty**

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Udzielone pożyczki**

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **Postępowania toczące się przez sądem lub organem administracji publicznej**

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

### **Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie Nr 9 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Zarządzanie zasobami finansowymi**

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

### **Realizacja publikowanych prognoz**

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2015 rok.

## **7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE**

Grupa Kapitałowa Spółki będzie dążyć do istotnego wzrostu skonsolidowanego zysku netto oraz generowanej EBITDA na koniec bieżącego roku, co najmniej do poziomu wyznaczonego przez przyjęty w Vistula Group S.A. program motywacyjny. Warunkiem jego realizacji w odniesieniu do wskazanych powyżej parametrów jest osiągnięcie w roku 2015 skonsolidowanego zysku netto w kwocie nie niższej niż 24 mln zł oraz przynajmniej 51 mln zł skonsolidowanej EBITDA.

Dążenie do osiągnięcia wyżej wskazanych celów biznesowych będzie się opierać na maksymalnym zwiększeniu przychodów w segmencie odzieżowym i jubilerskim, uzyskiwaniu lepszych marż oraz istotnej poprawie efektywności sieci detalicznej, której systematyczny wzrost będzie wspomagany przez wdrażanie modelu franczyzowego dla marek Vistula i Wólczanka. Skuteczna realizacja tej strategii przewiduje również dalsze utrzymanie rygorów kosztowych w obszarach kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci detalicznej. Istotny wpływ na ostateczne wyniki Grupy Kapitałowej Spółki będzie miało zauważalne od II kwartału bieżącego roku zmniejszenie kosztów finansowych dzięki optymalnemu wykorzystaniu modelu finansowania działalności opartego na długoterminowym kredycie bankowym.

W ciągu pierwszego półrocza 2015 w ramach Grupy Kapitałowej Spółki otwartych zostało osiem nowych salonów własnych w segmencie odzieżowym oraz jeden salon w segmencie jubilerskim. W tym samym okresie sieć franczyzowa segmentu odzieżowego powiększyła się o pięć nowych lokalizacji. W bieżącym roku planowane jest otwarcie łącznie ok. 50 salonów własnych, stoisk firmowych i sklepów franczyzowych i wzrost powierzchni sprzedaży detalicznej netto łącznie w segmencie odzieżowym i jubilerskimi na poziomie ok. 1,6-1,7 tys. m<sup>2</sup> netto, co zapewni wzrost powierzchni ogółem o ok. 6% netto, głównie dzięki otwarciom planowanym na drugie półrocze. Przewidywane w roku bieżącym nakłady inwestycyjne na rozwój stacjonarnej sieci detalicznej oraz przeprowadzenie niezbędnych relokacji i remontów kluczowych salonów wyniosą ok. 10 mln zł.

Niezmiennym celem Grupy Kapitałowej Spółki jest systematyczne doskonalenie oferty produktowej w obu podstawowych segmentach działalności. W segmencie fashion szczególny nacisk położony zostanie na wdrożenie nowych rozwiązań stylistycznych i tkaninowych w obszarze koszul i bluzek damskich marek Wólczanka i Lambert oraz w ramach szeroko pojętego casualowego asortymentu marek Vistula i Vistula Red. Zauważalny rosnący potencjał sprzedażowy wyżej wymienionych produktów spowoduje zwiększenie ich oferty ilościowej w salonach stacjonarnych. Oczekujemy również dalszego wzmocnienia pozytywnych tendencji sprzedażowych i poprawy efektywności spółki zarządzającej marką Deni Cler. W przypadku dobrego przyjęcia przez rynek najnowszej kolekcji jesienno-zimowej oraz przy dalszej optymalizacji struktury kosztów, spółka DCG

S.A. powinna uzyskać w roku bieżącym dodatni wynik finansowy netto. W segmencie jubilerskim reprezentowanym przez markę W.KRUK, poprawie wyników ma służyć zwiększenie różnorodności i atrakcyjności wzorniczej kolekcji, a w szczególności wzrost poziomu zatowarowania biżuterią brylantową, szczególnie w okresie IV kwartału. Uzupełnieniem tradycyjnego kanału sprzedaży w salonach stacjonarnych głównych marek Grupy Kapitałowej Spółki będzie systematyczne zwiększanie oferty asortymentowej w ich sklepach internetowych oraz doskonalenie ich funkcjonalności.

Dotychczasowe plany uzyskania dodatkowego finansowania dla marki W.KRUK zakładały przeprowadzenie nowej emisji akcji spółki W.KRUK S.A. w ramach IPO na początku 2016 roku w oparciu o wyniki roku 2015. Aktualnie rozważana jest również koncepcja alternatywna przewidująca zastąpienie wyżej wskazanego sposobu finansowania spółki W.KRUK S.A. finansowaniem dłużnym. Ostateczna decyzja w sprawie sposobu pozyskania dodatkowych środków finansowych na zwiększenie dynamiki rozwoju marki W.KRUK zostanie podjęta na początku 2016 roku.

W drugim półroczu 2015 roku planowane jest przeprowadzenie ogólnopolskiej kampanii reklamowej i działań z zakresu PR dedykowanych dla marek Vistula i Wólczanka w prasie, Internecie oraz w kinach. Wzmocnieniu rozpoznawalności i podkreśleniu historycznego dziedzictwa marki W.KRUK będą służyć obchody jubileuszu 175 lat jej obecności na rynku polskim. Rocznicowym wydarzeniem takim jak między innymi galowy koncert jubileuszowy, towarzyszyć będzie wizerunkowa kampania prasowa oraz wprowadzenie do sprzedaży okolicznościowej kolekcji biżuterii zdobionej diamentami i brylantami pod nazwą „1840”, inspirowanej klasycznym wzornictwem.

## 8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

**Grzegorz Pilch**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku