

# VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA ROK 2015 PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK

OD 1849 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 21 marca 2016 roku.

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....                                   | 3  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....                                    | 4  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....                              | 6  |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....                                | 7  |
| INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                | 9  |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE.....   | 9  |
| 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....                                      | 11 |
| 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....  | 14 |
| 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....                                      | 24 |
| Nota 1 Przychody.....   | 24 |
| Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....                | 24 |
| Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....              | 26 |
| Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....   | 26 |
| Nota 5 Przychody finansowe.....   | 26 |
| Nota 6 Koszty finansowe.....  | 27 |
| Nota 6a Zbycie jednostki zależnej.....  | 27 |
| Nota 7 Podatek dochodowy.....   | 27 |
| Nota 10 Zysk na akcję.....  | 28 |
| Nota 11 Wartość firmy.....  | 28 |
| Nota 12 Inne wartości niematerialne.....  | 30 |
| Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....   | 31 |
| Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....   | 32 |
| Nota 15 Udziały i akcje.....  | 33 |
| Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe.....   | 33 |
| Nota 18 Zapasy.....   | 33 |
| Nota 19 Należności długoterminowe.....  | 34 |
| Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....                 | 34 |
| Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....   | 36 |
| Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....   | 37 |
| Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe.....  | 39 |
| Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....   | 39 |
| Nota 25 Podatek odroczony.....  | 40 |
| Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....                                   | 41 |
| Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....               | 41 |
| Nota 28 Rezerwy.....  | 42 |
| Nota 29 Kapitał Akcyjny.....  | 42 |
| Nota 33 Kapitał rezerwowy.....  | 43 |
| Nota 34 Zyski zatrzymane (Niepodzielony wynik finansowy).....                             | 44 |
| Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe.....                                     | 44 |
| Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....   | 45 |
| Nota 41 Istotne zdarzenia w 2015 roku.....  | 45 |
| Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej.....   | 53 |
| Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi.....                              | 53 |
| Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.....     | 54 |
| Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....   | 54 |
| 5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....             | 55 |
| 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane.....   | 55 |
| 7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej.....         | 55 |
| 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....   | 55 |
| 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje.....                | 55 |
| 10. Informacje o instrumentach pochodnych.....  | 56 |
| 11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres 2015 roku..... | 56 |
| 12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....   | 56 |
| 13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.....                       | 60 |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|  | Nota | w tys. zł     |               |                  |                  |
|--|------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|  |      | 2015          | 2014          | 4 kwartał / 2014 | 4 kwartał / 2014 |
| Przychody ze sprzedaży                           | 1, 2 | 517 692       | 443 388       | 163 133          | 140 620          |
| Koszt własny sprzedaży                           | 4    | 241 408       | 205 705       | 74 137           | 63 293           |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                |      | 276 284       | 237 683       | 88 996           | 77 327           |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 1    | 1 134         | 2 649         | 529              | 514              |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 1    | -             | -             | 69               | -                |
| Koszty sprzedaży                                 | 4    | 174 126       | 158 457       | 50 779           | 45 635           |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 4    | 52 807        | 43 022        | 15 030           | 11 571           |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 4    | 3 510         | 2 021         | 2 157            | 744              |
| Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych |      | 101           | 35            | -                | 22               |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej        |      | 46 874        | 36 797        | 21 628           | 19 869           |
| Przychody finansowe                              | 1, 5 | 1 818         | 1 464         | 67               | 1 289            |
| Zysk ze sprzedaży spółek zależnych               |      | 249           | -             | -                | -                |
| Koszty finansowe                                 | 6    | 13 256        | 12 809        | 2 743            | 3 943            |
| Strata na sprzedaży spółek zależnych             |      | -             | -             | -                | -                |
| Zysk (strata) brutto                             |      | 35 685        | 25 452        | 18 952           | 17 215           |
| Podatek dochodowy                                | 7    | 7 460         | 5 167         | 3 929            | 3 043            |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>             |      | <b>28 225</b> | <b>20 285</b> | <b>15 023</b>    | <b>14 172</b>    |
| Przypisany do podmiotu dominującego              |      | 28 225        | 20 285        | 15 023           | 14 172           |
| Przypisany do kapitałów mniejszości              |      | -             | -             | -                | -                |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych             |      | 174 323 093   | 173 861 625   | 174 720 991      | 173 861 625      |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych |      | 179 900 905   | 183 298 625   | 182 054 330      | 183 298 625      |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą 0,09         |      |               |               |                  |                  |
| - podstawowy                                     |      | 0,16          | 0,12          | 0,09             | 0,08             |
| - rozwodniony                                    |      | 0,16          | 0,11          | 0,08             | 0,08             |

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|  | Nota | w tys. zł     |               |                  |                  |
|--|------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|  |      | 2015          | 2014          | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| <b>Zysk netto roku obrotowego</b>  |      | <b>28 225</b> | <b>20 285</b> | <b>15 023</b>    | <b>14 172</b>    |
| Inne całkowite dochody, w tym  |      | -             | -             | -                | -                |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                          |      | -             | -             | -                | -                |
| Podatek dochodowy związany z pozycji prezentowanymi w innych całkowitych dochodach |      | -             | -             | -                | -                |
| <b>Całkowity dochód</b>  |      | <b>28 225</b> | <b>20 285</b> | <b>15 023</b>    | <b>14 172</b>    |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2015 roku

|  | Nota | w tys. zł      |                |
|--|------|----------------|----------------|
|  |      | 2015           | 2014           |
| <b>Aktywa</b>  |      |                |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>   |      | <b>424 606</b> | <b>420 243</b> |
| Wartość firmy  | 11   | 242 590        | 244 143        |
| Inne wartości niematerialne                                  | 12   | 115 152        | 115 060        |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 13   | 56 962         | 52 038         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 14   | 874            | 874            |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                             |      | -              | -              |
| Należności długoterminowe                                    | 19   | 1 080          | 579            |
| Udziały i akcje  | 15   | 35             | 139            |
| Inne inwestycje długoterminowe                               | 16   | 4              | 4              |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 25   | 7 881          | 7 360          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                      | 24   | 28             | 46             |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                       |      | <b>272 720</b> | <b>225 088</b> |
| Zapasy   | 18   | 240 587        | 196 072        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 20   | 15 203         | 14 470         |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                           | 20   | -              | -              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 21   | 15 558         | 13 193         |
| Inne inwestycje krótkoterminowe                              |      | -              | -              |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 24a  | 1 372          | 1 353          |
| <b>Aktywa razem</b>  |      | <b>697 326</b> | <b>645 331</b> |
| <b>Pasywa</b>  |      |                |                |
| <b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>    |      | <b>458 530</b> | <b>430 624</b> |
| Kapitał podstawowy   | 29   | 37 175         | 37 003         |
| Pozostałe kapitały   | 33   | 11 478         | 10 625         |
| Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych               |      | -              | -              |
| Zyski zatrzymane   | 34   | 381 652        | 362 711        |
| Wynik finansowy roku bieżącego                               |      | 28 225         | 20 285         |
| <b>Kapitały mniejszościowe</b>                               |      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                  |      | <b>458 530</b> | <b>430 624</b> |

|  |    |                |                |
|--|----|----------------|----------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                       |    | <b>99 898</b>  | <b>108 524</b> |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych                            |    | 139            | 157            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 26 | 1 674          | 710            |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 22 | 98 085         | -              |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) |    | -              | 107 657        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 25 | 816            | 724            |
| Rezerwy długoterminowe   | 28 | 373            | 314            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>                       |    | <b>101 087</b> | <b>109 562</b> |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                      |    | <b>131 024</b> | <b>100 103</b> |
| Zobowiązania z tytułu leasingu   | 26 | 451            | 236            |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania         | 27 | 114 922        | 83 698         |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                                       | 22 | 5 854          | 6 022          |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych               | 22 | 9 797          | -              |
| Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje) |    | -              | 10 147         |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 28 | 6 685          | 5 042          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>                      |    | <b>137 709</b> | <b>105 145</b> |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                                      |    | <b>238 796</b> | <b>214 707</b> |
| <b>Pasywa razem</b>  |    | <b>697 326</b> | <b>645 331</b> |
| Wartość księgowa   |    | 458 530        | 430 624        |
| Liczba akcji   |    | 174 720 991    | 173 861 625    |
| Wartość księgowa na jedną akcję  |    | 2,62           | 2,48           |
| Rozwodniona liczba akcji   |    | 182 054 330    | 183 298 625    |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję                              |    | 2,52           | 2,35           |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

|   | w tys. zł          |                   |                  |  |                        |                      |
|---|--------------------|-------------------|------------------|--|------------------------|----------------------|
|   | Kapitał podstawowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | Kapitał mniejszościowy | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na 01.01.2014</b>              | 37 003             | 10 478            | 362 710          | 410 191  | -                      | 410 191              |
| Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku   |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Korekta konsolidacyjna                  |                    |                   | 1                | 1  |                        | 1                    |
| Sprzedaż środków trwałych               |                    |                   |                  | -  |                        | -                    |
| Objęcie udziałów                        |                    |                   |                  | -  |                        | -                    |
| Podział zysku netto                     |                    |                   |                  | -  |                        | -                    |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy     |                    |                   | 20 285           | 20 285   |                        | 20 285               |
| Wycena programu opcyjnego               |                    | 147               |                  | 147  |                        | 147                  |
| Emisja akcji                            |                    |                   |                  |  |                        | -                    |
| Wyemitowane opcje na akcje              |                    |                   |                  | -  |                        | -                    |
| Inne                                    |                    |                   |                  | -  |                        | -                    |
| <b>Saldo na 31.12.2014</b>              | 37 003             | 10 625            | 382 996          | 430 624  | -                      | 430 624              |
| Korekta błędu podstawowego              |                    |                   |                  |  |                        | -                    |
| Zmiana zasad rachunkowości              |                    |                   |                  |  |                        | -                    |
| <b>Saldo na 31.12.2014 po korektach</b> | 37 003             | 10 625            | 382 996          | 430 624  | -                      | 430 624              |
| <b>Saldo na 01.01.2015</b>              | 37 003             | 10 625            | 382 996          | 430 624  | -                      | 430 624              |
| Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku   |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Korekta konsolidacyjna                  |                    |                   | - 2 046          | - 2 046  |                        | - 2 046              |
| Sprzedaż środków trwałych               |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Objęcie udziałów                        |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Podział zysku netto                     |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy     |                    |                   | 28 225           | 28 225   |                        | 28 225               |
| Wycena programu opcyjnego               |                    | 853               |                  | 853  |                        | 853                  |
| Emisja akcji                            | 172                |                   | 702              | 874  |                        | 874                  |
| Wyemitowane opcje na akcje              |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| Inne                                    |                    |                   |                  |  |                        |                      |
| <b>Saldo na 31.12.2015</b>              | 37 175             | 11 478            | 409 877          | 458 530  | -                      | 458 530              |



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

|  | Nota | w tys. zł     |               |
|--|------|---------------|---------------|
|  |      | 2015          | 2014          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                    |      |               |               |
| Zysk (strata) netto  |      | 28 225        | 20 285        |
| Korekty:   |      |               |               |
| Amortyzacja  |      | 12 519        | 11 349        |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych   |      | -             | -             |
| Zysk (strata) na inwestycjach  |      | 101           | 35            |
| Koszty z tytułu odsetek  |      | 5 591         | 8 080         |
| Zmiana stanu rezerw  |      | 1 794         | 587           |
| Zmiana stanu zapasów   |      | - 44 515      | - 24 922      |
| Zmiana stanu należności  |      | - 2 295       | - 163         |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów         |      | 34 536        | 12 610        |
| Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji ) |      | - 785         | 33            |
| <b>Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej</b>                    |      | <b>35 171</b> | <b>27 894</b> |
| Podatek dochodowy zapłacony  |      | - 3 875       | - 968         |
| Odsetki zapłacone  |      | - 5 591       | - 8 080       |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                        |      | <b>25 705</b> | <b>18 846</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                  |      |               |               |
| Otrzymane odsetki  |      | 7             | 11            |
| 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 jednostek zależnych  |      | 1             | -             |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych                                    |      | 1 846         | 436           |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek  |      | -             | -             |
| Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży                                     |      | -             | -             |
| Nabycie jednostki zależnej   |      | -             | -             |
| Nabycie wartości niematerialnych   |      | - 468         | - 138         |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych  |      | - 14 437      | - 12 512      |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych   |      | -             | -             |

|   |           |                 |                 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych   |           | -               | -               |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych   |           | -               | - 105           |
| Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej  |           | -               | -               |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   |           | <b>- 12 640</b> | <b>- 12 308</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |           |                 |                 |
| Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów |           | 874             |                 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek  |           | 124 871         |                 |
| Splaty kredytów i pożyczek  |           | - 16 800        | - 791           |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   |           | - 119 000       | - 10 500        |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |           | - 347           | - 266           |
| Korekta konsolidacyjna włączenie i wyłączenie spółek zależnych z konsolidacji                             |           | - 298           |                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>  |           | <b>- 10 700</b> | <b>- 11 557</b> |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>      |           | <b>2 365</b>    | <b>- 5 019</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  |           | 3               | 20              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>  | <b>21</b> | <b>15 558</b>   | <b>13 193</b>   |

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 785 tys. zł. składa się:

|  |          |                       |
|--|----------|-----------------------|
| – podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji | -        | 853 tys. zł.          |
| – środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje | -        | - 1 332 tys. zł.      |
| – otrzymane odsetki                                | -        | - 7 tys. zł.          |
| – otrzymane dywidendy                              | -        | - 411 tys. zł.        |
| – nabycie udziałów                                 | -        | 5 tys. zł.            |
| – strata na sprzedaży udziałów                     | -        | 107 tys. zł.          |
| <b>Razem:</b>                                      | <b>-</b> | <b>- 785 tys. zł.</b> |



## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony

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

Według stanu na koniec 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.  
Przedmiotem 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 Śródmieście, 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:

- 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,
- 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- 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 2015 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie 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 2015 rok 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 31 grudnia 2015 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W 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 31 grudnia 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 31.12.2015 i na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego w składzie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. zaszły następujące zmiany:

- z dniem 6 marca 2016 roku Pan Mirosław Panek złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z powodu powołania na inne stanowisko.

## 1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 marca 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. 31 grudnia 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 2015 rok 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 2015 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółek zależnych W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie i DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania biegłego rewidenta są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2014 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok 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. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok była również spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2015 rok wyniosło 70 tys. zł. a za 2014 rok wyniosło 56 tys. zł. Ponadto w dniu 22 maja 2015 roku Spółka dominująca oraz spółka zależna W.KRUK S.A. zawarły umowy na weryfikację oświadczeń o zgodności wskaźników finansowych wskazanych w umowie kredytowej o kredyt A i B z PKO BP za I, II, III i IV kwartał 2015 roku (spółka W.KRUK za II, III i IV kwartał), łączne wynagrodzenie za usługi wyniosło 24 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki 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 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 31 grudnia 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 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.

## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”), obowiązującymi na dzień bilansowy niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Zmiany do standardów i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące zmiany do istniejących standardów i interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2015:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Powyższe zmiany do standardów i interpretacje nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

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

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

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze, zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Grupy, powyższe zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 10 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (proces zatwierdzania przez UE został wstrzymany),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15: data wejścia w życie MSSF 15 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (proces zatwierdzania przez UE został bezterminowo wstrzymany),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

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

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

### **3.1 Konsolidacja**

#### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

#### Wylączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wylączone 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.

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

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

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

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

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

### **3.3 Instrumenty finansowe**

#### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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



#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

#### Pożyczki i należności

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

### **3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.**

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

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

### 3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

### 3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania 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.

#### 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 zwyyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki 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 pożytków z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

### 3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w 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 uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19 Koszty

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

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

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

### 3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.22 Segmenty działalności

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

#### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

**Vistula** – Na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej 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 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 wyższego segmentu rynku mody damskiej. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych.

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



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

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

#### Segment jubilerski

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

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

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej 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 31.12.2015 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,2615 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1848 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, 31.07.15 – 4,1488 zł/EUR, 31.08.15 – 4,2344 zł/EUR, 30.09.15 – 4,2386 zł/EUR, 30.10.15 – 4,2652 zł/EUR, 30.11.15 – 4,2639 zł/EUR, 31.12.15 – 4,2615 zł/EUR.

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

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3580 zł/EURO.

#### 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

##### Nota 1 Przychody

| Analiza przychodów Grupy                               | w tys. zł      |                |                  |                  |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
|  | 2015           | 2014           | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 517 665        | 443 319        | 163 128          | 140 608          |
| Przychody z tytułu najmu nieruchomości                 | 25             | 41             | 5                | 10               |
| Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego  | 2              | 28             | -                | 2                |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>517 692</b> | <b>443 388</b> | <b>163 133</b>   | <b>140 620</b>   |
| Wynik na sprzedaży majątku trwałego                    | -              | -              | 69               | -                |
| Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy               | -              | -              | -                | -                |
| Pozostałe przychody operacyjne, w tym:                 | 1 134          | 2 649          | 529              | 514              |
| - rozwiązane rezerwy                                   | -              | 284            | -                | -                |
| Przychody finansowe                                    | 1 818          | 1 464          | 67               | 1 289            |
| Zysk na sprzedaży spółki zależnej                      | 249            | -              | -                | -                |
| <b>Razem</b>   | <b>520 893</b> | <b>447 501</b> | <b>163 798</b>   | <b>142 423</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. Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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 2015                        | w tys. zł         |                    |               |
|---|-------------------|--------------------|---------------|
|   | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem         |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 310 390           | 207 302            | 517 692       |
| Marża brutto                            | 165 703           | 110 581            | 276 284       |
| Koszty operacyjne segmentu              | 140 794           | 86 139             | 226 933       |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 1 245           | - 1 232            | - 2 477       |
| Przychody i koszty finansowe            | - 5 070           | - 6 119            | - 11 189      |
| Podatek                                 | 3 789             | 3 671              | 7 460         |
| <b>Wynik netto</b>                      | <b>14 805</b>     | <b>13 420</b>      | <b>28 225</b> |

| Rok poprzedni 2014                      | w tys. zł         |                    |         |
|---|-------------------|--------------------|---------|
|   | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 268 986           | 174 402            | 443 388 |
| Marża brutto                            | 142 928           | 94 755             | 237 683 |
| Koszty operacyjne segmentu              | 127 481           | 73 998             | 201 479 |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 905               | - 312              | 593     |

|                              |              |               |               |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Przychody i koszty finansowe | - 4 459      | - 6 886       | - 11 345      |
| Podatek                      | 1 982        | 3 185         | 5 167         |
| <b>Wynik netto</b>           | <b>9 911</b> | <b>10 374</b> | <b>20 285</b> |

| Rok bieżący<br>4 kwartał 2015           | w tys. zł            |                       |               |
|---|----------------------|-----------------------|---------------|
|   | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem         |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 92 010               | 71 123                | 163 133       |
| Marża brutto                            | 48 929               | 40 067                | 88 996        |
| Koszty operacyjne segmentu              | 38 585               | 27 224                | 65 809        |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 601                | - 958                 | - 1 559       |
| Przychody i koszty finansowe            | - 907                | - 1 769               | - 2 676       |
| Podatek                                 | 1 762                | 2 167                 | 3 929         |
| <b>Wynik netto</b>                      | <b>7 074</b>         | <b>7 949</b>          | <b>15 023</b> |

| Rok poprzedni<br>4 kwartał 2014         | w tys. zł            |                       |               |
|---|----------------------|-----------------------|---------------|
|   | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem         |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 79 669               | 60 951                | 140 620       |
| Marża brutto                            | 43 335               | 33 992                | 77 327        |
| Koszty operacyjne segmentu              | 34 200               | 23 006                | 57 206        |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | - 193                | - 59                  | - 252         |
| Przychody i koszty finansowe            | - 902                | - 1 752               | - 2 654       |
| Podatek                                 | 1 439                | 1 604                 | 3 043         |
| <b>Wynik netto</b>                      | <b>6 601</b>         | <b>7 571</b>          | <b>14 172</b> |

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

| Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach<br>pod względem lokalizacji geograficznej | w tys. zł      |                |                  |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
|   | 2015           | 2014           | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Polska  | 493 652        | 424 928        | 157 515          | 136 145          |
| Strefa EURO   | 23 515         | 17 942         | 5 570            | 4 371            |
| Strefa USD  | 512            | 486            | 47               | 97               |
| Strefa GBP  | 13             | 32             | 1                | 7                |
| Pozostałe   | -              | -              | -                | -                |
| <b>Razem</b>  | <b>517 692</b> | <b>443 388</b> | <b>163 133</b>   | <b>140 620</b>   |

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawiają się następująco:

| Rok bieżący 2015 | w tys. zł            |                       |         |
|------------------|----------------------|-----------------------|---------|
|                  | Segment<br>odzieżowy | Segment<br>jubilerski | Razem   |
| Aktywa           | 276 243              | 421 083               | 697 326 |
| Zobowiązania     | 108 598              | 130 198               | 238 796 |

Aktywa i zobowiązania segmentów na dzień 31 grudnia 2014 r. przedstawiają się następująco:

| Rok poprzedni 2014 | w tys. zł         |                    |         |
|--------------------|-------------------|--------------------|---------|
|                    | Segment odzieżowy | Segment jubilerski | Razem   |
| Aktywa             | 267 306           | 378 025            | 645 331 |
| Zobowiązania       | 105 110           | 109 597            | 214 707 |

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

|   | w tys. zł      |                |                  |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
|   | 2015           | 2014           | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Amortyzacja   | 12 519         | 11 349         | 3 414            | 3 027            |
| Zużycie surowców i materiałów   | 76 471         | 72 179         | 23 204           | 20 721           |
| Wartość sprzedanych towarów   | 213 698        | 174 757        | 66 576           | 54 056           |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku   | - 75 429       | - 68 969       | - 21 924         | - 19 146         |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | 699            | 7              | 517              | -                |
| Koszty wynagrodzeń  | 92 642         | 82 815         | 24 235           | 21 735           |
| Pozostałe koszty rodzajowe  | 31 320         | 27 606         | 11 291           | 11 425           |
| Koszty usług obcych   | 117 120        | 107 447        | 33 150           | 28 681           |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 2 912          | 2 049          | 1 640            | 766              |
| <b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b> | <b>471 952</b> | <b>409 240</b> | <b>142 103</b>   | <b>121 265</b>   |

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

| Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą)              | w osobach     |               |                  |                  |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
|   | 2015          | 2014          | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| <b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>                              | <b>2 262</b>  | <b>1 990</b>  | <b>2 160</b>     | <b>2 042</b>     |
| stanowiska nierobotnicze  | 1 846         | 1 574         | 1 758            | 1 618            |
| stanowiska robotnicze   | 416           | 416           | 402              | 424              |
| Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo): | w tys. zł     |               |                  |                  |
|   | 2015          | 2014          | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| <b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>  | <b>92 642</b> | <b>82 815</b> | <b>24 235</b>    | <b>21 735</b>    |
| Płace   | 76 472        | 68 414        | 20 384           | 18 249           |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                | 16 170        | 14 401        | 3 851            | 3 486            |

#### Nota 5 Przychody finansowe

|   | w tys. zł |      |                  |                  |
|---|-----------|------|------------------|------------------|
|   | 2015      | 2014 | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych | 7         | 11   | 3                | 6                |
| Otrzymane dywidendy                               | 411       | -    | -                | -                |

|  |              |              |           |              |
|--|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Wycena dyskonta                            | 6            | 18           | -         | -            |
| Wycena obligacji wg zamortyzowanego kosztu | -            | 1 196        | -         | 1 196        |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu  | 1 297        |              | -         |              |
| Zysk na sprzedaży spółki zależnej          | 249          | -            | -         | -            |
| Pozostałe                                  | 97           | 239          | 64        | 87           |
| <b>Razem</b>                               | <b>2 067</b> | <b>1 464</b> | <b>67</b> | <b>1 289</b> |

## Nota 6 Koszty finansowe

|   | w tys. zł     |               |                  |                  |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
|   | 2015          | 2014          | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych. | 4 112         | 615           | 1 362            | 204              |
| Odsetki od obligacji  | 1 415         | 7 393         | -                | 1 862            |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego           | 65            | 47            | 23               | 9                |
| Prowizje od kredytów i gwarancji                              | 2 191         | 1 157         | 164              | 240              |
| Strata z tytułu różnic kursowych                              | 3 830         | 3 283         | 957              | 1 565            |
| Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży       | 107           | -             | -                | -                |
| Wycena obligacji wg zamortyzowanego kosztu                    | 1 196         | -             | -                | -                |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu                     | 179           | -             | 179              | -                |
| Wycena dyskonta   | -             | 29            | -                | 24               |
| Pozostałe   | 161           | 285           | 58               | 39               |
| <b>Razem</b>  | <b>13 256</b> | <b>12 809</b> | <b>2 743</b>     | <b>3 943</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     |
| 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                                     |           |
| - odroczonej płatność  | 1         |

## Nota 7 Podatek dochodowy

|                 | w tys. zł |      |                  |                  |
|-----------------|-----------|------|------------------|------------------|
|                 | 2015      | 2014 | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Podatek bieżący |           |      |                  |                  |

|   |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Podatek dochodowy od osób prawnych                | 7 460 | 5 167 | 3 929 | 3 043 |
| Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach | -     | -     | -     | -     |
| Odroczony podatek dochodowy (nota 25)             | - 530 | 3 750 | - 141 | 1 721 |
| Rok bieżący                                       | 7 990 | 1 417 | 4 070 | 1 322 |

| Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat | w tys. zł |          |                  |                  |
|--|-----------|----------|------------------|------------------|
|  | 2015      | 2014     | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Zysk brutto  | 35 685    | 25 452   | 18 952           | 17 215           |
| Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)  | 6 780     | 4 836    | 3 601            | 3 271            |
| Dochody niepodlegające opodatkowaniu   | - 3 301   | - 3 208  | - 900            | - 2 601          |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu                                       | 11 135    | 6 337    | 5 460            | - 543            |
| Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach                                  | -         | 1 664    | -                | -                |
| Wykorzystanie straty podatkowej z poprzedniego okresu                                  | - 1 469   | - 22 789 | - 2 093          | - 7 115          |
| Podstawa opodatkowania   | 42 050    | 7 456    | 21 419           | 6 956            |
| Obciążenie z tytułu podatku dochodowego  | 7 990     | 1 417    | 4 070            | 1 322            |
| Efektywna stopa podatkowa  | 22,39%    | 5,57%    | 21,47%           | 7,68%            |

## Nota 10 Zysk na akcję

| Działalność kontynuowana  | w tys. zł   |             |                  |                  |
|---|-------------|-------------|------------------|------------------|
|   | 2015        | 2014        | 4 kwartał / 2015 | 4 kwartał / 2014 |
| Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego  | 28 225      | 20 285      | 15 023           | 14 172           |
| Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej | 28 225      | 20 285      | 15 023           | 14 172           |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych  | 174 323 093 | 173 861 625 | 174 720 991      | 173 861 625      |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych  | 179 900 905 | 183 298 625 | 182 054 330      | 183 298 625      |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą   |             |             |                  |                  |
| - podstawowy  | 0,16        | 0,12        | 0,09             | 0,08             |
| - rozwodniony   | 0,16        | 0,11        | 0,08             | 0,08             |

## Nota 11 Wartość firmy

|   | w tys. zł |
|---|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b> |           |
| 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 ujawnienie na moment nabycia    |           |

|  |         |
|--|---------|
| Wyksięgowanie na moment zbycia                   | - 1 595 |
| Saldo na 31 grudnia 2015, w tym :                | 242 590 |
| Powstała z nabycia Wólczanka S.A.                | 60 697  |
| Powstała z nabycia W. KRUK S.A.                  | 181 893 |
| <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 31 grudnia 2014                         | 42      |
| Saldo na 1 stycznia 2015                         | 42      |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym  |         |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                   | - 42    |
| Saldo na 31 grudnia 2015                         | -       |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                         |         |
| Na 31 grudnia 2014                               | 244 143 |
| Na 31 grudnia 2015                               | 242 590 |

Na dzień 31 grudnia 2015 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość firmy. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.

Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane także inne składniki aktywów jednostki przejmowanej w postaci:

- a) Marki Wólczanka
- b) Środków trwałych związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Identyfikując zespół ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci Sprzedaży W.Kruk postąpiono analogicznie. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.Kruk zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- a) Marka W.Kruk
- b) Środki trwałe związane z działalnością sklepów W.Kruk (w tym wartości firmy)

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe wpływy i wypływy pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składników aktywów, na bazie założeń dotyczących zrównoważonego rozwoju
- zastosowano odpowiednią stopę dyskontową do tych przyszłych przepływów pieniężnych.

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 4,2%. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.



Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

|  | w tys. zł               |                |         |         |
|--|-------------------------|----------------|---------|---------|
|  | Koszty prac rozwojowych | Znaki towarowe | Patenty | Razem   |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>                          |                         |                |         |         |
| Saldo na 1 stycznia 2014                       | 1 219                   | 114 467        | 18 588  | 134 274 |
| 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                                    |                         |                | 469     | 469     |
| Zmniejszenia                                   |                         |                |         |         |
| Saldo na 31 grudnia 2015                       | 1 219                   | 114 467        | 18 823  | 134 509 |
| <b>AMORTYZACJA</b>                             |                         |                |         |         |
| Saldo na 1 stycznia 2014                       | 1 219                   | 23             | 14 666  | 15 908  |
| 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                           |                         |                | 364     | 364     |
| Zbycie   |                         |                |         |         |
| Saldo na 31 grudnia 2015                       | 1 219                   | 23             | 14 968  | 16 210  |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |                         |                |         |         |
| 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 31 grudnia 2015                       | -                       | -              | 3 147   | 3 147   |

| WARTOŚĆ BILANSOWA  |   |         |     |         |
|--------------------|---|---------|-----|---------|
| Na 31 grudnia 2014 | - | 114 444 | 616 | 115 060 |
| Na 31 grudnia 2015 | - | 114 444 | 708 | 115 152 |

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 wye-mitowanych obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak przedstawione w nocie nr 11.

### 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  |
| 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   | 6 537            | 17 420                  | 11 053                               | 35 010   |
| Zbycie  | - 1 937          | - 17 706                | - 2 794                              | - 22 437 |
| Saldo na 31 grudnia 2015, w tym :   | 89 311           | 844                     | 73 171                               | 163 326  |
| – ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia   | 89 311           | 844                     | 73 171                               | 163 326  |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>  |                  |                         |                                      |          |
| Saldo na 1 stycznia 2014  | 43 538           | -                       | 56 015                               | 99 553   |
| 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 i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji | - 39             | -                       | - 208                                | - 247    |
| Amortyzacja za okres  | 6 008            | -                       | 6 147                                | 12 155   |
| Zbycie  | - 1 707          | -                       | - 2 780                              | - 4 487  |
| Saldo na 31 grudnia 2015  | 52 250           | -                       | 53 269                               | 105 519  |

| ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości |        |     |        |        |
|---|--------|-----|--------|--------|
| Saldo na 1 stycznia 2014                | -      | 650 | 204    | 854    |
| Zwiększenia                             |        |     |        |        |
| Zmniejszenia                            |        |     | - 5    | - 5    |
| Saldo na 31 grudnia 2014                | -      | 650 | 199    | 849    |
| Saldo na 1 stycznia 2015                | -      | 650 | 199    | 849    |
| Zwiększenia                             |        |     |        |        |
| Zmniejszenia                            |        |     | - 4    | - 4    |
| Saldo na 31 grudnia 2015                | -      | 650 | 195    | 845    |
| WARTOŚĆ BILANSOWA                       |        |     |        |        |
| Na 31 grudnia 2014                      | 36 762 | 420 | 14 856 | 52 038 |
| Na 31 grudnia 2015                      | 37 061 | 194 | 19 707 | 56 962 |

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 2 264 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 |
|--|-----------|
| CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA           |           |
| Saldo na 1 stycznia 2014                   | 874       |
| Zwiększenia                                |           |
| Zbycie                                     |           |
| Saldo na 31 grudnia 20134                  | 874       |
| Saldo na 1 stycznia 2015                   | 874       |
| Zwiększenia                                |           |
| Zbycie                                     |           |
| Saldo na 31 grudnia 2015, w tym :          | 874       |
| -- ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia | 874       |
| -- ujęte w wartości przeszacowanej         | -         |
| SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI  |           |
| 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 31 grudnia 2015 | -   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b> |     |
| Na 31 grudnia 2014       | 874 |
| Na 31 grudnia 2015       | 874 |

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2015 roku wyniósł 25 tys. zł (w 2014 roku: 41 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 7 tys. zł (w 2014 roku: 9 tys. zł).

Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

## Nota 15 Udziały i akcje

| Wykaz jednostek, w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 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                            | 0                                  |
| Inne  | Cena nabycia  |                                  |                                |                      | 267                                      | 249                           | 18                                 |
| <b>Razem</b>  |               |                                  |                                |                      | <b>320</b>                               | <b>285</b>                    | <b>35</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.

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

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

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

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku.

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

|              | w tys. zł |          |
|--------------|-----------|----------|
|              | 2015      | 2014     |
| Inne         | 4         | 4        |
| <b>Razem</b> | <b>4</b>  | <b>4</b> |

## Nota 18 Zapasy

|   | w tys. zł |        |
|---|-----------|--------|
|   | 2015      | 2014   |
| Materialy (według ceny nabycia)                           | 26 456    | 25 468 |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia) | 4 701     | 4 784  |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)               | 25 808    | 25 281 |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Towary (według ceny nabycia)  | 188 333        | 145 128        |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 245 298        | 200 661        |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | - 4 711        | - 4 589        |
| <b>Razem</b>  | <b>240 587</b> | <b>196 072</b> |

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 733 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 611 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

|  | w tys. zł    |            |
|--|--------------|------------|
|  | 2015         | 2014       |
| - należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych | 1 080        | 502        |
| - należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego                         | -            | 77         |
| <b>Razem</b>   | <b>1 080</b> | <b>579</b> |

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

| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności  | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2015          | 2014          |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)                             | 27 167        | 27 870        |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych   | - 17 623      | - 17 680      |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)                              | 9 544         | 10 190        |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)                   | 2 826         | 3 310         |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych                                  | - 2 826       | - 3 236       |
| 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 | 331           | 302           |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)  | 47 063        | 45 386        |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych                      | - 41 735      | - 41 482      |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)   | 5 328         | 3 904         |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)  | 4 300         | 4 300         |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych                      | - 4 300       | - 4 300       |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)   | -             | -             |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>   | <b>81 687</b> | <b>81 168</b> |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem  | - 66 484      | - 66 698      |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>  | <b>15 203</b> | <b>14 470</b> |

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

| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2015          | 2014          |
| a) do 1 miesiąca  | 2 091         | 1 526         |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 521           | 954           |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 1 088         | 1 365         |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 741           | 764           |
| e) powyżej 1 roku   | 21 071        | 20 902        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>                                      | <b>25 512</b> | <b>25 511</b> |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane                             | - 20 387      | - 20 886      |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>                                       | <b>5 125</b>  | <b>4 625</b>  |

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych                 | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2015          | 2014          |
| Stan na początek okresu   | 66 698        | 66 635        |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 672           | 1 260         |
| wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji   | -             | -             |
| utworzenie odpisów aktualizujących  | 553           | 689           |
| różnic kursowych  | 119           | 571           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  | 886           | 1 197         |
| otrzymanie zapłaty za należność   | 391           | 1 197         |
| spisanie należności   | 495           | -             |
| ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego  | -             | -             |
| różnic kursowych  | -             | -             |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>66 484</b> | <b>66 698</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     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2015          | 2014          |
| a) w walucie polskiej                                   | 59 260        | 60 461        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 22 427        | 20 707        |
| b1. jednostka/waluta tys. / EURO                        | 3 998         | 4 032         |
| tys. zł   | 17 036        | 17 186        |
| b2. jednostka/waluta tys. / USD                         | 1 209         | 811           |
| tys. zł   | 4 716         | 2 846         |
| pozostałe waluty w tys. zł                              | 675           | 675           |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>       | <b>81 687</b> | <b>81 168</b> |

| Należności z tytułu udzielonych pożyczek   | w tys. zł |          |
|--|-----------|----------|
|  | 2015      | 2014     |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)                           | 3 624     | 3 618    |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych | - 3 624   | - 3 618  |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)                            | -         | -        |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)                           | 350       | 338      |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych | - 350     | - 338    |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)                            | -         | -        |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)   | 3 974     | 3 956    |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem                   | - 3 974   | - 3 956  |
| <b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>                                       | <b>-</b>  | <b>-</b> |

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych                   | w tys. zł    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2015         | 2014         |
| Stan na początek okresu   | 3 956        | 3 903        |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 18           | 53           |
| utworzenie odpisów aktualizujących  | -            | -            |
| różnic kursowych  | 18           | 53           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  | -            | -            |
| otrzymanie zapłaty za należność   | -            | -            |
| różnic kursowych  | -            | -            |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>3 974</b> | <b>3 956</b> |

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.974 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 350 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

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

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

|                                  | w tys. zł     |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | 2015          | 2014          |
| środki pieniężne w kasie i banku | 15 120        | 9 099         |
| lokaty krótkoterminowe           | 438           | 4 094         |
| <b>Razem</b>                     | <b>15 558</b> | <b>13 193</b> |

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



|                                  | w tys. zł     |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | 2015          | 2014          |
| środki pieniężne w kasie i banku | 15 120        | 9 099         |
| lokaty krótkoterminowe           | 438           | 4 094         |
| <b>Razem</b>                     | <b>15 558</b> | <b>13 193</b> |

Przeplwy 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

Zobowiązania z tytułu kredytów :

|  | w tys. zł |       |
|--|-----------|-------|
|  | 2015      | 2014  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)  | 5 854     | 6 022 |
| Kredyty bankowe  | 107 882   | -     |
| Pożyczki   | -         | -     |
| Kredyty z terminem wymagalności:   |           |       |
| na żądanie lub w okresie do 1 roku   | 15 651    | 6 022 |
| Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych) |           |       |
| Kredyty wymagane po 12 miesiącach  | 98 085    | -     |
| Pożyczki wymagane po 12 miesiącach   | -         | -     |

| Struktura walutowa kredytów               | w tys.         |                |   |    |
|---|----------------|----------------|---|----|
|   | Razem          | zł             | € | \$ |
| <b>31 grudnia 2015</b>                    | <b>113 736</b> | <b>113 736</b> | - | -  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 5 854          | 5 854          | - | -  |
| Kredyty bankowe                           | 107 882        | 107 882        | - | -  |
| Pożyczki                                  | -              | -              | - | -  |
| <b>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                                  | -              | -              | - | -  |

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

|   | w tys. zł |       |
|---|-----------|-------|
|   | 2015      | 2014  |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 5 854     | 6 022 |
| Kredyty bankowe                           | 107 882   | -     |
| Razem                                     | 113 736   | 6 022 |

## Zobowiązania z tytułu kredytów :

| Nazwa (firma) jednostki | Siedziba | Kwota kredytu / wg umowy |        | Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej |        | Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu | Warunki oprocentowania  | Oprocentowanie efektywne | Termin spłaty   | Zabezpieczenia  |
|-------------------------|----------|--------------------------|--------|---|--------|---|---|--------------------------|-----------------|---|
|                         |          | zł                       | waluta | zł  | waluta |   |   |                          |                 |   |
| Bank PKO BP S.A.        | Warszawa | 35 000 000               | PLN    | 0   | PLN    | 0   | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw | -                        | 08 marca 2018   | 1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności<br>4. Zastaw rejestrowy na zapasach<br>5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"   |
|                         |          | 47 600 000               | PLN    | 43 600 000  | PLN    | 43 152 844  | Kredyt inwestycyjny   | 3,90%                    | 31 grudnia 2024 | 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA<br>7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.<br>8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki<br>9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi<br>10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej |
| Bank PKO BP S.A.        | Warszawa | 36 000 000               | PLN    | 0   | PLN    |   | Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw | -                        | 08 marca 2018   | 1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją<br>2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji<br>3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności<br>4. Zastaw rejestrowy na zapasach<br>5. Zastaw rejestrowy na W.Kruk SA<br>6. Poręczenie udzielone przez Vistula Group S.A.  |
|                         |          | 71 400 000               | PLN    | 65 400 000  | PLN    | 64 728 618  | Kredyt inwestycyjny   | 3,90%                    | 31 grudnia 2024 | 7. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi<br>8. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej  |

|                        |          |           |     |           |     |           |   |       |                       |  |
|------------------------|----------|-----------|-----|-----------|-----|-----------|---|-------|-----------------------|--|
| Bank<br>PKO BP<br>S.A. | Warszawa | 9 500 000 | PLN | 5 854 311 | PLN | 5 854 311 | umożliwiający<br>korzystanie z<br>kredytu w<br>rachunku<br>bieżącym | 3,18% | 25<br>czerwca<br>2018 | 1. Poręczenie udzielone<br>przez Vistula Group S.A.<br>2. Zastaw Rejestrowy na<br>zapasach<br>3. Hipoteka kaucyjna<br>4. Cesja praw z polisy<br>ubezpieczeniowej |
|------------------------|----------|-----------|-----|-----------|-----|-----------|---|-------|-----------------------|--|

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 35.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 12.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 18.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 9.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- Kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- wielocelowa linia kredytowa w kwocie 36.000 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 19.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 17.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 7.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- Kredyt inwestycyjny w kwocie 71.400 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest poręczeniem udzielonym przez Vistula Group S.A., oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy.

- linia kredytowa w kwocie 9.500 tys. zł. uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7.000 tys. zł. oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw do kwoty 2.500 tys. zł. Spłata nastąpi 25.06.2018r. Kredyt zabezpieczony został poręczeniem VG, hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

#### Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

|                     | w tys. zł |           |
|---------------------|-----------|-----------|
|                     | 2015      | 2014      |
| Dzierżawa samochodu | 28        | 46        |
| <b>Razem</b>        | <b>28</b> | <b>46</b> |

#### Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

|                           | w tys. zł |      |
|---------------------------|-----------|------|
|                           | 2015      | 2014 |
| Ubezpieczenie majątku     | 122       | 71   |
| Oplaty i czynsze          | 143       | 155  |
| Kalkulowany odpis na ZFŚS | -         | -    |

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
| Licencje     | 21           | -            |
| Reklama      | 865          | 991          |
| Pozostałe    | 221          | 136          |
| <b>Razem</b> | <b>1 372</b> | <b>1 353</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 |                |
|  | 2015         | 2014         | 2015                    | 2014           |
| <b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>                          | <b>816</b>   | <b>724</b>   | <b>92</b>               | <b>172</b>     |
| Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe                          | 37           | 19           | 18                      | - 45           |
| Odsetki naliczone od należności                                      | 71           | 38           | 33                      | -              |
| Wycena nieruchomości   | 330          | 342          | - 12                    | - 11           |
| Wpłacone zaliczki netto  | 161          | 98           | 63                      | 8              |
| Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu                            | 213          | 227          | - 14                    | 227            |
| inne   | 4            | -            | 4                       | - 7            |
| <b>Odniesione na wynik finansowy</b>                                 | <b>816</b>   | <b>724</b>   | <b>92</b>               | <b>172</b>     |
| Odniesiony na wartość firmy  | -            | -            | -                       | -              |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                           | <b>7 881</b> | <b>7 360</b> | <b>622</b>              | <b>- 3 578</b> |
| Przyspieszona amortyzacja bilansowa                                  | 1 267        | 1 172        | 95                      | 49             |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)                        | 49           | 15           | 33                      | -              |
| Odpisy aktualizujące   | 1 194        | 1 171        | 23                      | - 252          |
| rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne                             | 1 131        | 1 014        | 209                     | 167            |
| Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe                            | 123          | 162          | - 39                    | 150            |
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania | 408          | 752          | - 350                   | - 3 999        |
| Odpis aktualizujący należności od odbiorców                          | 2 469        | 2 408        | 61                      | 175            |
| Odsetki zarachowane  | 64           | 31           | 33                      | 31             |
| Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty                            | 1 176        | 635          | 557                     | 101            |
| <b>Odniesione na wynik finansowy</b>                                 | <b>7 881</b> | <b>7 360</b> | <b>622</b>              | <b>- 3 578</b> |
| Odniesione bezpośrednio na kapitały                                  | -            | -            | -                       | -              |

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 31 grudnia 2015 roku.

**Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

| Minimalne płatności leasingowe   | w tys. zł |      |
|--|-----------|------|
|  | 2015      | 2014 |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:   | 2 125     | 946  |
| W ciągu 1 roku   |           |      |
| od 2 do 5 roku   | 2 125     | 946  |
| Powyżej 5 lat  |           |      |
| Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                       | 2 125     | 946  |
| Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe) | 451       | 236  |
| Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach  | 1 674     | 710  |

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki 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      |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2015           | 2014          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług   | 87 011         | 61 269        |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)  | -              | -             |
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 19 671         | 15 109        |
| Inne  | 8 240          | 7 320         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>  | <b>114 922</b> | <b>83 698</b> |

| Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)       | w tys. zł      |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2015           | 2014          |
| a) w walucie polskiej                                   | 71 502         | 54 165        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 43 420         | 29 533        |
| b1. jednostka/waluta tys. / EURO                        | 5 577          | 5 298         |
| tys. zł   | 23 766         | 18 322        |
| b2. jednostka/waluta tys. / USD                         | 4 357          | 2 862         |
| tys. zł   | 16 996         | 10 039        |
| Pozostałe waluty tys. zł.                               | 2 658          | 1 172         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>              | <b>114 922</b> | <b>83 698</b> |

## Nota 28 Rezerwy

|   | w tys. zł                     |                                       |                          |  |                                  |           |          |
|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--|----------------------------------|-----------|----------|
|   | Rezerwa na koszty pracownicze | Rezerwa na koszty na przełomie okresu | Rezerwa na sprawy sporne | Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców) | Rezerwa na udzielenie 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   | 2 871                         | 14 352                                | 74                       | 261  |                                  |           | 17 558   |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 2 506                       | - 14 481                              | - 139                    |  |                                  | - 17      | - 17 143 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2014                 | 3 466                         | 296                                   | 735                      | 859  | -                                | -         | 5 356    |
| - 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   | 4 821                         | 16 782                                | 742                      |  |                                  |           | 22 345   |
| - rozwiązanie /wykorzystanie rezerw           | - 4 269                       | - 16 217                              | -                        | - 74   |                                  |           | - 20 560 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2015                 | 3 960                         | 861                                   | 1 452                    | 785  | -                                | -         | 7 058    |
| - wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych | 3 587                         | 861                                   | 1 452                    | 785  |                                  |           | 6 685    |
| - wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  | 373                           |                                       |                          |  |                                  |           | 373      |

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

Na saldo rezerw na 31.12.2015 rok składają się:

|   |   |                       |
|---|---|-----------------------|
| - rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne          | - | 373 tys. zł.          |
| - rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne         | - | 90 tys. zł.           |
| - rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy     | - | 3 497 tys. zł.        |
| - rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu | - | 861 tys. zł.          |
| - rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia              | - | 785 tys. zł.          |
| - rezerwa na sprawy sporne                              | - | 1 452 tys. zł.        |
| <b>Razem</b>  | - | <b>7 058 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.

Grupa posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

| Kapitał akcyjny   | w tys. zł |        |
|---|-----------|--------|
|   | 2015      | 2014   |
| Zarejestrowany:<br>174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda) | 37 175    | 37 003 |
| Wyemitowany:<br>174.720.991 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2014: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)    | 37 175    | 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 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 | 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 | 853           |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>                | <b>11 478</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 (Niepodzielony wynik finansowy)

|  | w tys. zł      |
|--|----------------|
| Saldo na 1 stycznia 2014   | 362 710        |
| Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji  | 1              |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej              |                |
| Zysk netto za rok bieżący  | 20 285         |
| Wyemitowane opcje na akcje   |                |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2014</b>  | <b>382 996</b> |
| Korekta błędu podstawowego   | -              |
| Zmiana zasad rachunkowości   | -              |
| <b>Saldo na 31.12.2014 po korektach</b>                                  | <b>382 996</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2015   | 382 996        |
| Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji | -2 046         |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej              | 702            |
| Zysk netto za rok bieżący  | 28 225         |
| Wyemitowane opcje na akcje   |                |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2015</b>  | <b>409 877</b> |

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 Należności i zobowiązania pozabilansowe

| POZYCJE POZABILANSOWE  | w tys. zł     |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 2015          | 2014          |
| – wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 26 421        | 20 058        |
| – otwarte akredytywy   | 10 443        | 6 943         |
| – weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych               | 217           | 111           |
| <b>Razem pozycje pozabilansowe</b>   | <b>37 081</b> | <b>27 112</b> |

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

### 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 Mertona wyniosła 441.989,33 zł, tj. 0,11 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2014 roku.

II. W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek zależnych oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 6.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 15.04.2015r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Monte Carlo wyniosła 2.711.375,00 zł, tj. 0,45 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu. Zastosowana metoda jest uszczegółowieniem metody wcześniej stosowanej (Black'a Scholes'a Mertona) i oparta jest na tych samych założeniach, dlatego też zmianę metody potraktowano jako zmianę szacunku i ujęto w bieżącym okresie.

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.

„Dane potrzebne do wyceny programu motywacyjnego”.

|   | 2015   | 2014   |
|---|--------|--------|
| cena akcji z dnia nabycia uprawnień           | 2,27   | 0,93   |
| cena realizacji                               | 2,00   | 1,03   |
| oczekiwana zmienność                          | 30,00% | 16,00% |
| oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach) | 33,5   | 32     |
| stopa wolna od ryzyka                         | 2,20%  | 5,00%  |
| oczekiwana stopa dywidendy                    | 0,00%  | 0,00%  |

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2015 ustalono następujące kryteria realizacji 2.000.000 szt. warrantów:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2015) nie może być niższy niż 2,30 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 50% transzy.
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 51.000.000 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.
- wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 24.000.000 zł – za realizację tego kryterium przysługuje 25% transzy.

Przy ustalaniu zysku netto i EBIDTA wyłącza się transakcje jednorazowe.

Zgodnie z danymi finansowymi za 2015 rok warunki i kryteria, od których zależne jest uruchomienie pierwszej transzy warrantów, przedstawiały się następująco:

- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Gieldzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2015) wyniósł 2,86 zł, to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 50% pierwszej transzy, wynikające z par 9 ust 5 lit. a) Uchwały 21/04/2015 ZWZ, zostało spełnione.
- wartość zysku operacyjnego za 2015 rok wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) wyniosła 59.393 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 25% pierwszej transzy, wynikające z par 9 ust 5 lit. a) Uchwały 21/04/2015 ZWZ, zostało spełnione.
- wartość zysku netto za 2015 wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 28.225 tys. zł., to wyżej wymienione kryterium decydujące o uruchomieniu 25% pierwszej transzy, wynikające z par 9 ust 5 lit. a) Uchwały 21/04/2015 ZWZ, zostało spełnione.

## Nota 41 Istotne zdarzenia w 2015 roku.

### 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 akredytów 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 ppkt. 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 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 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 wierzytelności 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 przysługujących 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 czym 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.

#### **10) Zawarcie aneksu do umowy poręczenia zwiększającego wartość udzielonego poręczenia powyżej 10% kapitałów własnych Spółki**

W dniu 25.09.2015 roku w raporcie bieżącym nr 65/2015, Spółka poinformowała, że w dniu 25 września 2015 r. otrzymała od Banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") aneks nr 1 podpisany w dniu 24 września 2015 r. do umowy poręczenia zawartej w dniu 10 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem i Spółką jako poręczycielem, na podstawie której Spółka poręczyła za zobowiązania jednostki zależnej od Spółki tj. spółki W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: "W.KRUK") wynikające z zawartej w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy W.KRUK jako kredytobiorcą oraz Bankiem jako kredytodawcą umowy limitu kredytowego wielocelowego (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego") [wraz z późn. zm.], na podstawie której Bank zgodził się udostępnić W.KRUK limit kredytowy wielocelowy do kwoty 36.000.000,00 zł ustalonej w Aneksie nr 4 do Umowy Kredytu Wielocelowego z dnia 23 września 2015 r. z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe oraz akredytywy dokumentowe na warunkach określonych w Umowie Kredytu Wielocelowego.

Zgodnie z przedmiotowym aneksem nr 1 do umowy poręczenia z dnia 10 marca 2015 roku, udzielone przez Spółkę poręczenie za zobowiązania W.KRUK wobec Banku wynikające z Umowy Kredytu Wielocelowego zostało ograniczone do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 54.000.000,00 zł.

O zawarciu Umowy Kredytu Wielocelowego oraz związanym z nią poręczeniem przez Spółkę za zobowiązania W.KRUK wobec Banku, Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2015 z dnia 10 marca 2015 r.. Poręczenie zostało udzielone na okres zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy Kredytu Wielocelowego jednak nie dłużej niż do dnia 9 marca 2023 r. z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.

W związku z zawarciem wyżej opisanego aneksu nr 1 do umowy poręczenia z dnia 10 marca 2015 r., wartość udzielonego w niej poręczenia przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

#### **11) Zawiadomienie w sprawie zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

W dniu 18.11.2015 roku w raporcie bieżącym nr 73/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 18 listopada 2015 r. otrzymała od Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie zawierające następujące informacje:

I Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.), zawiadomił Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,93% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: sprzedaż akcji

Data zdarzenia: 13.11.2015

Firma spółki: Vistula Group S.A.

Siedziba i adres spółki: ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.738.816

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,002%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8.738.816

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,002%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.613.818

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8.613.818

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,93%

Uwagi: Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wszyscy Klienci PPIM (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

II Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawarła między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 i art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.), zawiadomił w imieniu funduszy inwestycyjnych:

Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Pioneer Konsumpcji i Wzrostu Rynków Wschodzących Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,87% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy:

Dotyczy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rodzaj zdarzenia: sprzedaż akcji

Data zdarzenia: 10.11.2015

Firma spółki: Vistula Group S.A.

Siedziba i adres spółki: ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.768.688

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8.768.688

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,02%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.502.418

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,87%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8. 502.418

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,87%

Uwagi: Akcjonariuszami posiadającymi wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są łącznie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Portfele funduszy stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

III Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.), zawiadomił w imieniu Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,99% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfela funduszu zarządzanego w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu:

Dotyczy Pioneer Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

Rodzaj zdarzenia: sprzedaż akcji

Data zdarzenia: 9.11.2015

Firma spółki: Vistula Group S.A.

Siedziba i adres spółki: ul. Pilotów 10, 31-462 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.795.349

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,03%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8. 795.349

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,03%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 8.713.060 Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,99%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8. 713.060

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,99%

Uwagi: Akcjonariuszem posiadającym wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Portfel funduszu stanowi podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

## Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej

### 1) Zawiadomienie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A.

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

## Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje handlowe: roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje 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 |            |
|   | 2015  | 2014         | 2015   | 2014         | 2015                                   | 2014         | 2015                               | 2014       |
| Vipo  | -   | -            | -  | -            | 688                                    | 619          | -                                  | -          |
| Young   | -   | -            | -  | -            | 155                                    | 139          | -                                  | -          |
| Vistula Market Sp. z o.o.                           | -   | -            | -  | -            | 1 983                                  | 1 983        | -                                  | -          |
| Vicon Sp. z o.o.                                    | -   | -            | -  | -            | -                                      | 495          | -                                  | -          |
| W Production Sp. z o.o.                             | -   | 892          | -  | 3 862        | -                                      | -            | -                                  | 742        |
| DGC SA  | 21  | 765          | 50   | 10           | -                                      | -            | -                                  | -          |
| VG Property Sp. z o.o.                              | 1   | 16           | 124  | 52           | 1                                      | -            | 23                                 | 8          |
| W.KRUK SA   | 6 631   | 1            | 337  | -            | 917                                    | 74           | 7                                  | -          |
| Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.           | 617   | -            | 5 303  | -            | -                                      | -            | 46                                 | -          |
| <b>Razem</b>  | <b>7 270</b>                                    | <b>1 674</b> | <b>5 814</b>                                 | <b>3 924</b> | <b>3 744</b>                           | <b>3 310</b> | <b>76</b>                          | <b>750</b> |
| Saldo odpisów aktualizujących                       |   |              |  |              | - 2 826                                | - 3 236      |                                    |            |
| <b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b> |   |              |  |              | <b>918</b>                             | <b>74</b>    |                                    |            |

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 2.100 tys. zł. (rok 2014: 1.221 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 220 tys. zł. (rok 2014: 462 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 184 tys. zł. (rok 2014; 252 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 263 tys. zł. ( rok 2014: 5.745 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 263 tys. zł. (rok 2014: 4.169 tys. zł).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanym 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 31.12.2015 roku wynoszą 3.265 tys. zł.(na 31.12.2014 roku: 3.694 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2015 roku w wysokości 350 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 338 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2015 roku wynoszą 6.607 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 9.971 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2015 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 4.300 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2015 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.476 tys. zł. ( rok 2014; 7.874 tys. zł.). W 2015 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 109 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 507 tys. zł.

W 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 2014 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 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 przysługujących 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 dziewięćnaście 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 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 wiarygodności Grupy, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W 2015 roku spółka dominująca 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 pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka dominująca jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- b) Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 36.000.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 9.03.2015 r., zmiana aneksem z dnia 24.09.2015r.. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań W.KRUK S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 54.000.000,00 zł z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.

- c) 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 31.12.2015 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

## 11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej za okres 2015 roku

### Zarząd

|                   |   |                |
|-------------------|---|----------------|
| Grzegorz Pilch    | - Prezes Zarządu                        | 840 tys. zł.   |
| Mateusz Żmijewski | - Wiceprezes Zarządu                    | 492 tys. zł.   |
| Radosław Jakociuk | - Wiceprezes Zarządu (do 31 marca 2015) | 100 tys. zł.   |
| Erwin Bakalarz    | - Członek Zarządu (od 1 kwietnia 2015)  | 153 tys. zł.   |
| Razem             |   | 1.585 tys. zł. |

### Rada Nadzorcza

|                     |   |              |
|---------------------|---|--------------|
| Jerzy Mazgaj        | - Przewodniczący Rady Nadzorczej                            | 200 tys. zł. |
| Michał Mierzejewski | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej                        | 100 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                                   | 100 tys. zł. |
| Grzegorz Wójtowicz  | - Członek Rady Nadzorczej                                   | 30 tys. zł.  |
| Łukasz Magiera      | - Członek Rady Nadzorczej                                   | 70 tys. zł.  |
| Ryszard Petru       | - Członek rady Nadzorczej                                   | 70 tys. zł.  |
| Razem               |   | 630 tys. zł. |

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

Wynagrodzenia te łącznie za 2015 rok wyniosły 378 tys. zł., w tym:

|                   |   |              |
|-------------------|---|--------------|
| Jerzy Mazgaj      | - | 268 tys. zł. |
| Grzegorz Pilch    | - | 49 tys. zł.  |
| Mateusz Żmijewski | - | 49 tys. zł.  |
| Radosław Jakociuk | - | 12 tys. zł.  |

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki dominującej, 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, osiągane 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia rozwojowa Grupy której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 „Planowane działania rozwojowe” sprawozdania Zarządu z działalności Grupy w 2015 roku. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

### Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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



Ryzyko kursowe

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

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

Grupa podjęła w ostatnim okresie (tj. I kwartale 2016) działania zmierzające do ograniczenia wpływu wzrostu kursu walutowego na poziom osiąganego marży „in take” głównie w zakresie relacji kursu USD/PLN. Powyższe zmiany polegają na wdrożeniu nowej polityki, która ma istotnie ograniczyć ryzyko dalszego umocnienia USD, szczególnie w przedziale powyżej 4 PLN, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizowaną przez Grupę marżę. Zawierane kontrakty terminowe związane są z poszczególnymi dostawami towarów szczególnie w obszarze fashion i nie dotyczą neutralizacji ewentualnego ryzyka związanego ze wzrostem czynszów najmu w związku ze zmianą relacji kursu EUR/PLN. Pewne niewielkie przychody w euro (usługa szycia) zmniejszają 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.

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 31.12.2015 r. zobowiązania wycenione wg zamortyzowanego kosztu w wysokości 113.736 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 Walnym Zgromadzeniu, a czterech znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 59,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Spółki dominującej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

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

Od dnia 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej Spółki dominującej wyodrębniona została jednostka organizacyjna W.KRUK tj. część działalności operacyjnej Spółki dominującej związana z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK, która stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce dominującej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki dominującej („Jednostka W.KRUK”). W dniu 31 marca 2015 roku nastąpiło zbycie Jednostki W.KRUK jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie aportem do Spółki Zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki dominującej. 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 dokonanym wyodrębnieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci aktywów jubilerskich i przeniesienia ich do spółki zależnej W.KRUK SA, spółka dokonała jednoczesnej restrukturyzacji finansowej. W ramach tego procesu spółka W.KRUK SA uzyskała nowe finansowanie z Banku PKO BP a spółka dominująca poręczyła za zobowiązania spółki zależnej. 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.

#### Ryzyko związane z ewentualnym wprowadzeniem podatku obrotowego

W związku z planowanym wprowadzeniem podatku obrotowego od sprzedaży detalicznej, istnieje ryzyko obciążenia wyniku finansowego Spółki kosztami powyższego podatku w roku 2016.

### **13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.**

W 2015 roku nie wystąpiły 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**

.....  
Prezes Zarządu

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Wiceprezes Zarządu

**Erwin Bakalarz**

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 21 marca 2016 roku*