

# VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 28 sierpnia 2014 roku.

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA	8
FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU .....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	8
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
Nota 1 Przychody .....	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....	24
Nota 4a Koszty wynagrodzeń .....	24
Nota 5 Przychody finansowe .....	24
Nota 6 Koszty finansowe .....	25
Nota 7 Podatek dochodowy .....	25
Nota 10 Zysk na akcję .....	26
Nota 11 Wartość firmy .....	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwale.....	29
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....	31
Nota 15 Udziały i akcje .....	32
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe .....	32
Nota 18 Zapasy.....	32
Nota 19 Należności długoterminowe .....	33
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	33
Nota 20a. Udzielone pożyczki .....	34
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....	36
Nota 24 Pozostałe aktywa trwale .....	38
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	38
Nota 25 Podatek odroczony .....	39
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	40
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	40
Nota 28 Rezerwy.....	41
Nota 29 Kapitał Akcyjny .....	42
Nota 33. Kapitał rezerwowy .....	43
Nota 34 Zyski zatrzymane .....	43
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	44
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe.....	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....	44
Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2014 r. ....	45
Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej .....	46
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi .....	46
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne. ....	47
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....	47
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	47
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE.....	47
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	47
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	47
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE.....	47
10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH .....	47
11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2014 ROKU .....	48
12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	48
13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY.....	51

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

#### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał/2014	2 kwartał/2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1, 2	<b>202 120</b>	<b>185 825</b>	<b>114 043</b>	<b>102 328</b>
Koszt własny sprzedaży	4	94 626	87 346	51 587	46 048
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		107 494	98 479	62 456	56 280
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	1 702	2 064	273	1 381
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	-
Koszty sprzedaży	4	74 707	66 793	38 348	31 820
Koszty ogólnego zarządu	4	20 304	19 535	10 287	9 784
Pozostałe koszty operacyjne	4	972	3 632	529	2 369
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		19	124	6	56
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 194	10 459	13 559	13 632
Przychody finansowe	1, 5	76	3 952	29	3 874
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Koszty finansowe	6	5 233	9 235	2 710	4 543
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		8 037	5 176	10 878	12 963
Podatek dochodowy	7	2 025	760	2 397	1 937
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>6 012</b>	<b>4 416</b>	<b>8 481</b>	<b>11 026</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		6 012	4 416	8 481	11 026
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		173 861 625	133 861 625	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		183 298 625	143 298 625	183 298 625	143 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,03	0,03	0,05	0,08
- rozwodniony		0,03	0,03	0,05	0,08

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał/2014	2 kwartał/2013
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>6 012</b>	<b>4 416</b>	<b>8 481</b>	<b>11 026</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>6 012</b>	<b>4 416</b>	<b>8 481</b>	<b>11 026</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2014 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>421 143</b>	<b>421 778</b>	<b>429 528</b>
Wartość firmy	11	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	12	115 098	115 219	115 330
Rzeczowe aktywa trwałe	13	51 076	49 468	48 003
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe		855	1 032	1 297
Udziały i akcje	15	60	35	34
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	8 978	10 939	19 843
Pozostałe aktywa trwałe	24	55	64	-
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>202 502</b>	<b>204 154</b>	<b>191 311</b>
Zapasy	18	171 081	171 150	156 174
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	19 616	14 180	23 257
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	10 339	18 212	10 440
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 466	612	1 440
<b>Aktywa razem</b>		<b>623 645</b>	<b>625 932</b>	<b>620 839</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>		<b>416 114</b>	<b>410 191</b>	<b>337 720</b>
Kapitał podstawowy	29	37 003	37 003	29 003
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-	-
Pozostałe kapitały	33	10 552	10 478	10 404
Zyski zatrzymane	34	362 547	317 649	293 897
Wynik finansowy roku bieżącego		6 012	45 061	4 416
<b>Kapitały mniejszościowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>416 114</b>	<b>410 191</b>	<b>337 720</b>

<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>		<b>119 604</b>	<b>119 591</b>	<b>145 218</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		55	64	-
Kaucje		81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	468	446	271
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	-	-	144 866
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		119 000	119 000	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	539	552	1 562
Rezerwy długoterminowe	28	285	285	12 635
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>120 428</b>	<b>120 428</b>	<b>159 415</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>		<b>81 302</b>	<b>90 657</b>	<b>117 094</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	169	158	143
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	60 415	73 186	53 899
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	10 218	6 813	6 749
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	-	-	6 303
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		10 500	10 500	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	5 801	4 656	6 610
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>87 103</b>	<b>95 313</b>	<b>123 704</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>207 531</b>	<b>215 741</b>	<b>283 119</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>623 645</b>	<b>625 932</b>	<b>620 839</b>
Wartość księgowa		416 114	410 191	337 720
Liczba akcji		173 861 625	173 861 625	133 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję		2,39	2,36	2,52
Rozwodniona liczba akcji		183 298 625	183 298 625	143 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,27	2,24	2,36

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2012</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo na 31.12.2012 po korektach</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Saldo na 01.01.2013</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2013 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna							
Sprzedaż środków trwałych							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4 416	4 416		4 416
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
<b>Saldo na 30.06.2013</b>	29 003	-	10 404	298 313	337 720	-	337 720
<b>Saldo na 31.12.2012</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo na 31.12.2012 po korektach</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Saldo na 01.01.2013</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2013 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				45 061	45 061		45 061
Wycena programu opcyjnego			148		148		148
Emisja akcji	8 000			23 752	31 752		31 752
<b>Saldo na 31.12.2013</b>	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
<b>Saldo na 01.01.2014</b>	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2014 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna							
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto				- 163	- 163		- 163
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6 012	6 012		6 012
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
<b>Saldo na 30.06.2014</b>	37 003	-	10 552	368 559	416 114	-	416 114

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2014	półrocze / 2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto		6 012	4 416
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja		5 540	5 736
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		19	243
Koszty z tytułu odsetek		3 976	7 007
Zmiana stanu rezerw		1 132	440
Zmiana stanu zapasów		69	17 904
Zmiana stanu należności		- 5 413	- 4 894
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 12 205	- 24 665
Inne korekty		36	- 23
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		<b>- 834</b>	<b>6 164</b>
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 3 976	- 7 007
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>- 4 810</b>	<b>- 843</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		4	15
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		196	429
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		- 25	-

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 41	- 120
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 6 494	- 3 473
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 6 360</b>	<b>- 3 149</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		3 875	1 182
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Inne wpływy finansowe		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 470	- 1 183
Wypuk dłużnych papierów wartościowych		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 108	- 62
Inne wydatki finansowe		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>3 297</b>	<b>- 63</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 7 873</b>	<b>- 4 055</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>18 212</b>	<b>14 495</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 1	8
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>10 339</b>	<b>10 440</b>

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

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	74 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 4 tys. zł.
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje	- 34 tys. zł.
<b>- razem</b>	<b>36 tys. zł.</b>



## INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Według stanu na koniec I półrocza 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.  
Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.  
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
4. **VG Property Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000505973.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu,
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie – utrata kontroli na skutek postępowania upadłościowego,
- d) 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.
- W.KRUK S.A. 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 0000500269. Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Spółka W.KRUK S.A. nie została objęta konsolidacją. Spółka nie podjęła dotychczas działalności gospodarczej w związku z czym dane finansowe tej spółki nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o.

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014 roku.

- W dniu 8 kwietnia 2014 roku została zawarta umowa przeniesienia własności 100% akcji w kapitale zakładowym spółki W.KRUK SA z siedzibą w Krakowie.
- W dniu 16 kwietnia 2014 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym spółka w 100% zależna od Vistula Group S.A. - pod firmą VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

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

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku skład Zarządu był następujący:

- |                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch    | Prezes Zarządu     |
| - Radosław Jakociuk | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- |                |                                    |
|----------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| - Ilona Malik  | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |

- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Artur Piotr Jędrzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wójtowicz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 30 czerwca 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## 1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 28 sierpnia 2014 roku.

## 1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2014 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku i na dzień 30 czerwca 2014 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku i na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2013 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2013 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2014 roku była Spółka PRO AUDIT Kancelaria

Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 26 czerwca 2014 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2014 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 2013 roku do 30 czerwca 2014 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W I półroczu 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.

### **Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2014 roku.**

#### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014**

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Jednostki inwestycyjne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie), Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji nie wpłynęło istotnie na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości

## Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” 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 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” 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 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

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

Grupa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2014 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

## 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

### 3.1 Konsolidacja

#### Jednostki zależne

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

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

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

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

### Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Instrumenty finansowe**

#### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

Klasyfikacja 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 zsumowane 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 ujmują się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

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

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

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

### 3.9 Udziały i akcje

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

### 3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Ce-

na sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

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

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

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

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

### 3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

### 3.14 Kapitały

#### Kapitał podstawowy

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

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### Kapitał rezerwowy

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

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

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

#### Zarządzanie kapitałem

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

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

### 3.15 Zobowiązania

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

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

### 3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

### 3.17 Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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 Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

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

### 3.22 Segmenty działalności

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

#### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

Vistula Red – jest marką, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I półrocza 2014 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. Po stracie w poprzednim roku głównego kontraktu eksportowego zakład przeszedł gruntowną restrukturyzację, w ramach której ograniczono koszty działalności i dostosowano wielkość produkcji do nowo pozyskanych kontraktów przerobowych. W kwietniu 2014 roku została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym spółka w 100% zależna od Vistula Group S.A. - pod firmą VG Property Sp. z o.o., która zakupiła nieruchomości i ruchomości produkcyjne w Ostrowcu Świętokrzyskim i które nadal są wykorzystywane przez spółkę Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka do-

minująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku modowego. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

### Segment jubilerski

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

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

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

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

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

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

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

### **3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów**

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2014 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1609 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1784 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.14 – 4,2368 zł/EUR, 28.02.14 – 4,1602 zł/EUR, 31.03.14 – 4,1713 zł/EUR, 30.04.14 – 4,1994 zł/EUR, 31.05.14 – 4,1420 zł/EUR, 30.06.14 – 4,1609 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0998 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2375 zł/EURO.

## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	202 077	185 765	114 012	102 281
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	19	55	9	45
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	24	5	22	2
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>202 120</b>	<b>185 825</b>	<b>114 043</b>	<b>102 328</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 702	2 064	273	1 381
Przychody finansowe	76	3 952	29	3 874
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>203 898</b>	<b>191 841</b>	<b>114 345</b>	<b>107 583</b>

### Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2014	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	125 644	75 721	755	202 120
Marża brutto	66 552	40 318	624	107 494
Koszty operacyjne segmentu	44 097	26 997	23 917	95 011
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			711	711
Przychody i koszty finansowe			- 5 157	- 5 157
Podatek			2 025	2 025
<b>Wynik netto</b>	<b>22 455</b>	<b>13 321</b>	<b>- 29 764</b>	<b>6 012</b>

Rok poprzedni I półrocze 2013	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	115 812	69 741	272	185 825
Marża brutto	62 760	35 143	576	98 479
Koszty operacyjne segmentu	41 611	26 461	18 256	86 328
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 1 692	- 1 692
Przychody i koszty finansowe			- 5 283	- 5 283
Podatek			760	760

<b>Wynik netto</b>	<b>21 149</b>	<b>8 682</b>	<b>- 25 415</b>	<b>4 416</b>
--------------------	---------------	--------------	-----------------	--------------

Rok bieżący 2 kwartał 2014	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	71 902	41 653	488	114 043
Marża brutto	39 887	22 398	171	62 456
Koszty operacyjne segmentu	22 720	13 367	12 548	48 635
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 262	- 262
Przychody i koszty finansowe			- 2 681	- 2 681
Podatek			2 397	2 397
<b>Wynik netto</b>	<b>17 167</b>	<b>9 031</b>	<b>- 17 717</b>	<b>8 481</b>

Rok poprzedni 2 kwartał 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	65 225	36 964	139	102 328
Marża brutto	36 661	19 273	346	56 280
Koszty operacyjne segmentu	21 547	13 039	7 018	41 604
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 1 044	- 1 044
Przychody i koszty finansowe			- 669	- 669
Podatek			1 937	1 937
<b>Wynik netto</b>	<b>15 114</b>	<b>6 234</b>	<b>- 10 322</b>	<b>11 026</b>

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Polska	192 393	178 866	108 412	98 756
Strefa EURO	9 718	6 947	5 622	3 568
Strefa USD	-	1	-	1
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	9	11	9	3
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>202 120</b>	<b>185 825</b>	<b>114 043</b>	<b>102 328</b>

Nieprzypisane przychody grupy są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych. Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

Do kosztów operacyjnych segmentów Spółka zalicza koszty, które na podstawie prowadzonej ewidencji można bezpośrednio przypisać do danego rodzaju działalności zachowując jednocześnie porównywalność pomiędzy segmentami. W kosztach operacyjnych segmentów ujęte zostały wszystkie koszty prowadzonych salonów firmowych (czynsze, personel etc.) oraz koszty działań marketingowych.



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

	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Amortyzacja	5 540	5 736	2 784	2 865
Zużycie surowców i materiałów	32 164	25 397	16 121	11 761
Wartość sprzedanych towarów	79 289	74 791	43 555	39 616
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 30 990	- 28 133	- 12 875	- 13 545
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	20	-	9
Koszty wynagrodzeń	40 709	39 330	19 907	19 211
Pozostałe koszty rodzajowe	10 594	10 499	5 182	4 909
Koszty usług obcych	52 331	46 054	25 548	22 835
Pozostałe koszty operacyjne	991	3 736	535	2 416
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>190 628</b>	<b>177 430</b>	<b>100 757</b>	<b>90 077</b>

**Nota 4a Koszty wynagrodzeń**

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>	1 947	1 987	1 966	1 964
stanowiska nierobotnicze	1 543	1 504	1 557	1 496
stanowiska robotnicze	404	483	409	468
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>40 709</b>	<b>39 330</b>	<b>19 907</b>	<b>19 211</b>
Płace	33 016	32 138	16 717	1 6 203
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 693	7 192	3 190	3 008
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

**Nota 5 Przychody finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Odsetki od lokat bankowych	4	15	2	1
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Wycena dyskonta	5	35	-	15
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	-	3 727	-	3 727
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Pozostałe	67	175	27	131
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>3 952</b>	<b>29</b>	<b>3 874</b>

**Nota 6 Koszty finansowe**

	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	257	5 327	139	2 544
Odsetki od wyemitowanych obligacji	3 693	1 557	1 844	734
Odsetki od pożyczek	-	-	-	-
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	24	15	13	8
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	490	524	311	269
Strata z tytułu różnic kursowych	679	1 266	356	564
Aktualizacja wartości inwestycji	5	-	5	-
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	-	176	-	88
Pozostałe	85	370	42	336
<b>Razem</b>	<b>5 233</b>	<b>9 235</b>	<b>2 710</b>	<b>4 543</b>

**Nota 7 Podatek dochodowy**

	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	kwartał / 2013
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 025	760	2 397	1 937
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	1 945	675	2 381	1 929
Rok bieżący	80	85	16	8

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Zysk brutto	8 037	5 176	10 878	12 963
Według ustawowej stawki 19% (2011: 19%)	1 527	983	2 067	2 463
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 883	- 7 915	- 836	- 5 546
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	2 760	4 390	478	- 203
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 9 494	- 1 205	- 10 438	- 7 174
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	420	446	82	40
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	80	85	16	8
Efektywna stopa podatkowa	0,99%	1,64%	0,14%	0,06%

**Nota 10 Zysk na akcję**

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2014	półrocze / 2013	2 kwartał / 2014	2 kwartał / 2013
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	6 012	4 416	8 481	11 026
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	6 012	4 416	8 481	11 026
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 861 625	133 861 625	173 861 625	133 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	183 298 625	143 298 625	183 298 625	143 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,03	0,03	0,05	0,08
– rozwodniony	0,03	0,03	0,05	0,08

**Nota 11 Wartość firmy**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2013	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2013	244 185
Saldo na 1 stycznia 2013	244 185
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2013	244 185
Saldo na 1 stycznia 2014	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014, w tym:	244 185
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 291
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2013	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2013	42
Saldo na 1 stycznia 2013	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2013	42

Saldo na 1 stycznia 2014	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	42
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2013	244 143
Na 31 grudnia 2013	244 143
Na 30 czerwca 2014	244 143

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym wartości firmy.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	114 467	18 325	134 011
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia		100	20	120
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2013	1 219	114 567	18 345	134 131
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	114 467	18 325	134 011
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			263	263
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2013	1 219	114 467	18 588	134 274
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 467	18 588	134 274
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia			42	42
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	114 467	18 630	134 316
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	23	13 871	15 113
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres			541	541

Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2013	1 219	23	14 412	15 654
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	23	13 871	15 113
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			795	795
Zbycie				
Saldo na 31 grudnia 2013	1 219	23	14 666	15 908
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	23	14 666	15 908
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres			163	163
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	23	14 829	16 071
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2013	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2013	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2013	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2013	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2013	-	114 544	786	115 330
Na 31 grudnia 2013	-	114 444	775	115 219
Na 30 czerwca 2014	-	114 444	654	115 098

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

### 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 2013	78 461	655	70 569	149 685
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Zwiększenia	754	2 530	1 636	4 920
Zbycie	- 2 381	- 2 116	- 6 011	- 10 508
Saldo na 30 czerwca 2013	76 834	1 069	66 194	144 097
Saldo na 1 stycznia 2013	78 461	655	70 569	149 685
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia	4 011	9 191	5 493	18 695
Zbycie	- 2 897	- 9 054	- 6 554	- 18 505
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Saldo na 31 grudnia 2013	79 575	792	69 508	149 875
Saldo na 1 stycznia 2014	79 575	792	69 508	149 875
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Zwiększenia	1 922	6 880	2 718	11 520
Zbycie	- 1 286	- 4 508	- 7 952	- 13 746
Saldo na 30 czerwca 2014, w tym :	80 211	3 164	64 274	147 649
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	80 211	3 164	64 274	147 649
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2013	39 700	-	56 277	95 977
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Amortyzacja za okres	2 627		2 568	5 195
Zbycie	- 1 173		- 4 768	- 5 941
Saldo na 30 czerwca 2013	41 154	-	54 077	95 231

Saldo na 1 stycznia 2013	39 700	-	56 277	95 977
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres	5 296		5 198	10 494
Zbycie	- 1 458		- 5 460	- 6 918
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży				
Saldo na 31 grudnia 2013	43 538	-	56 015	99 553
Saldo na 1 stycznia 2014	43 538	-	56 015	99 553
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacją				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży				
Amortyzacja za okres	2 797		2 580	5 377
Zbycie	- 1 265		- 7 943	- 9 208
Saldo na 30 czerwca 2014	45 070	-	50 652	95 722
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2013	1 229	650	1 194	3 073
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 1 229		- 981	- 2 210
Saldo na 30 czerwca 2013	-	650	213	863
Saldo na 1 stycznia 2013	1 229	650	1 194	3 073
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 1 229		- 990	- 2 219
Saldo na 31 grudnia 2013	-	650	204	854
Saldo na 1 stycznia 2014	-	650	204	854
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacją				
Zwiększenia				
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 30 czerwca 2014	-	650	201	851
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2013	35 680	419	11 904	48 003
Na 31 grudnia 2013	36 037	142	13 289	49 468
Na 30 czerwca 2014	35 141	2 514	13 421	51 076

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 726 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 zawartych z ALIOR Bank SA oraz z Bankiem PEKAO SA wykazanych w nocie nr 22.

#### Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2013	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2013	874
Saldo na 1 stycznia 2013	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2013	874
Saldo na 1 stycznia 2014	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2013	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2013	-
Saldo na 1 stycznia 2013	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2013	-
Saldo na 1 stycznia 2014	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2013	874
Na 31 grudnia 2013	874
Na 30 czerwca 2014	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2014 roku wyniósł 19 tys. zł (w 2013 roku: 78 tys. zł; w I półroczu 2013 roku: 55 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem



nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 6 tys. zł (w 2013 roku: 13 tys. zł; w I półroczu 2013 roku: 6 tys. zł.)

Nieruchomości inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA wykazanej w nocie nr 22.

## Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2014							
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	-
W.KRUK S.A.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	25	-	25
inne	Cena nabycia				267	249	18
<b>Razem</b>					<b>345</b>	<b>285</b>	<b>60</b>

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę 25 tys. zł. W związku z nabyciem w dniu 8 kwietnia br. 100% akcji spółki W.KRUK S.A., ponadto w dniu 29 sierpnia 2013 roku sprzedano 100 % udziałów spółki zależnej Fleet Management Gmgh na kwotę - 134 tys. zł., równocześnie rozwiązano odpis aktualizujący którym objęte było 100% udziałów, w związku z tym transakcja ta nie wpłynęła na bilansową wartość udziałów.

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
inne	4	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Materiały (według ceny nabycia)	22 729	21 935	18 951
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	4 358	3 522	2 650
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	23 300	21 345	21 465
Towary (według ceny nabycia)	125 861	130 249	117 686
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	176 248	177 051	160 752
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 5 167	- 5 901	- 4 578
<b>Razem</b>	<b>171 081</b>	<b>171 150</b>	<b>156 174</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 0 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 734 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 wyemitowanych obligacji i umów kredytowych zawartych z mBank S.A. oraz z Bankiem PEKAO S.A. wykazanych w nocie nr 22.

## Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	622	644	758
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	233	388	539
<b>Razem</b>	<b>855</b>	<b>1 032</b>	<b>1 297</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	39 729	35 174	60 558
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 133	- 22 473	- 43 187
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	17 596	12 701	17 371
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 136	3 128	3 300
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 136	- 3 128	- 3 300
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	870	372	272
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	37 870	37 841	42 969
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 36 720	- 36 734	- 37 355
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 150	1 107	5 614
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	3 968
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 3 968
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>	<b>85 905</b>	<b>80 815</b>	<b>111 067</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 66 289	- 66 635	- 87 810
<b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>	<b>19 616</b>	<b>14 180</b>	<b>23 257</b>

Czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
a) do 1 miesiąca	1 308	957	1 376
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	885	1 422	1 042
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	987	1 306	1 963
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 132	777	1 134
e) powyżej 1 roku	25 110	24 979	46 064

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	29 422	<b>29 441</b>	51 579
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 25 239	- 25 418	- 46 409
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	<b>4 183</b>	<b>4 023</b>	<b>5 170</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Stan na początek okresu	<b>66 635</b>	94 194	94 194
a) zwiększenia (z tytułu)	398	1 716	1 266
– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	337	1 552	310
– różnic kursowych	61	164	956
b) zmniejszenia (z tytułu)	744	29 275	7 650
– otrzymania zapłaty za należność	744	26 264	4 639
– umorzenie należności	-	3 011	3 011
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	<b>66 289</b>	<b>66 635</b>	<b>87 810</b>

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
a) w walucie polskiej	61 154	61 617	88 994
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	24 751	19 198	22 073
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 335	3 927	3 872
tys. zł	18 038	16 288	16 762
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 986	750	1 386
tys. zł	6 051	2 258	4 599
pozostałe waluty w tys. zł	662	652	712
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>85 905</b>	<b>80 815</b>	<b>111 067</b>

## Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 580	3 581	3 671
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 580	- 3 581	- 3 671
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	323	322	332

minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 323	- 322	- 332
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	<b>3 903</b>	<b>3 903</b>	<b>4 003</b>
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 3 903	- 3 903	- 4 003
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-	-

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Stan na początek okresu	3 903	3 903	3 903
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	100
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	100
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	<b>3 903</b>	<b>3 903</b>	<b>4 003</b>

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.903 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 323 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z ALIOR Bank SA.

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Środki pieniężne w banku i kasie	9 151	11 739	7 722
Lokaty krótkoterminowe	1 188	6 473	2 718
Razem	<b>10 339</b>	<b>18 212</b>	<b>10 440</b>

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Środki pieniężne w banku i kasie	9 151	11 739	7 722
Lokaty krótkoterminowe	1 188	6 473	2 718
Razem	<b>10 339</b>	<b>18 212</b>	<b>10 440</b>

Przeływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	10 218	6 813	6 749
Kredyty bankowe	-	-	151 169
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	10 218	6 813	13 052
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	-	-	144 866
Pożyczki z terminem wymagalności:			-
w okresie do 1 roku	-	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2014</b>	<b>10 218</b>	<b>10 218</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	10 218	10 218		
Kredyty bankowe	-	-		
Pożyczki	-	-		
<b>31 grudnia 2013</b>	<b>6 813</b>	<b>6 813</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 813	6 813	-	-
Kredyty bankowe	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-
<b>30 czerwca 2013</b>	<b>157 918</b>	<b>157 918</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 749	6 749		
Kredyty bankowe	151 169	151 169		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	10 218	6 813	6 749
Kredyty bankowe	-	-	151 169
<b>Razem</b>	<b>10 218</b>	<b>6 813</b>	<b>157 918</b>

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Pożyczki	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
mBank SA (poprzednia nazwa Bank BRE)	Warszawa	10 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 7 maja 2015	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BNP Paribas Bank Polska SA	Warszawa	1 559 978	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych	-	30 sierpnia 2016	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 2. Gwarancja Bankowa na kwotę 1 559 978 PLN 3. Gwarancja Bankowa na kwotę 3 723 564 EUR 4. Gwarancja Bankowa na kwotę 787 127 USD
		3 723 564	EUR	-	EUR	-				
		787 127	USD	-	USD	-				
ALIOR Bank SA	Warszawa	12 600 000	PLN	-	PLN	3 875 316	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji	6,50%	11 września 2014	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 2. Zastaw Rejestrowy na rachunkach spółki oraz akcjach DCG 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności z kontraktu 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		5 000 000	EUR	-	EUR	-		-		
		800 000	USD	-	USD	-		-		
Bank Pekao S.A	Warszawa	7 000 000	PLN	6 343 119	PLN	6 343 119	kredyt w rachunku bieżącym, oprocentowany WIBOR 1M + marża banku	4,00%	30 września 2014	1. Hipoteka Kaucyjna, 2. Zastaw Rejestrowy na zapasach 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Bank Pekao S.A	Warszawa	2 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit kredytowy umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji	30 września 2014	1. Zastaw Rejestrowy na zapasach 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
----------------	----------	-----------	-----	---	-----	---	--	------------------	---

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 10.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 07.05.2015r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

b) wielocelowa linia kredytowa ograniczona obecnie do wystawionych w jej ramach akredytyw i gwarancji bankowych do wysokości 1.556 tys. zł., 3.724 tys. euro oraz 787 tys. USD. Linia Kredytowa została zaciągnięta 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł., Wygaśnięcie umowy nastąpi 30.08.2016 r. Umowa zabezpieczona jest oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz gwarancjami bankowymi.

c) wielocelowa linia kredytowa uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 2.600 tys. PLN, 5.000 tys. EUR oraz 800 tys. USD. Umowa wielocelowa podpisana została 11.09.2013 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 11.09.2014 r. Umowa zabezpieczona jest hipoteką na nieruchomościach Spółki, zastawem rejestrowym na rachunkach bankowych Spółki oraz akcjach DCG SA, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

d) kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 7 000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2014r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą WIBOR 1M + marża banku.

e) linia kredytowa służąca realizacji zleceń w zakresie gwarancji oraz akredytyw w wysokości 2.500 tys. zł. wygaśnięcie umowy nastąpi 30.09.2014 r. Linia zabezpieczona została zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Dzierżawa samochodu	55	64	
Pozostałe	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>64</b>	<b>-</b>

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Ubezpieczenie majątku	212	112	195
Opłata za wieczyste użytkowanie gruntu	16	-	12
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	676	-	587
Prenumeraty	8	7	8
Opłata GPW	33	-	20
Opłata roczna za system Microsoft	-	36	72
Reklama TV + sesja zdjęciowa, czasopisma	368	276	444
Opłata WGSN i Qlik View	19	45	13

Materiały POS na witryny salonów VST, WLC	-	38	-
Oprogramowanie antywirusowe ESET	23	-	-
Dzierżawa samochodu	18	18	-
Pozostałe	93	80	89
<b>Razem</b>	<b>1 466</b>	<b>612</b>	<b>1 440</b>

## Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013	półrocze / 2014	półrocze / 2013
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>539</b>	<b>552</b>	<b>1 562</b>	<b>- 13</b>	<b>585</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	32	64	19	- 32	- 125
Odsetki naliczone od należności	38	38	44	-	1
Wycena nieruchomości	347	353	359	- 6	- 6
Wpłacone zaliczki netto	115	90	93	25	12
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	-	1 047	-	<b>708</b>
Inne	7	7	-	-	<b>- 5</b>
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>539</b>	<b>552</b>	<b>1 562</b>	<b>- 13</b>	<b>585</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>8 978</b>	<b>10 939</b>	<b>19 843</b>	<b>- 1 958</b>	<b>- 90</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 133	1 123	1 074	10	26
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	15	15	-	-
Odpisy aktualizujące	1 282	1 423	1 171	- 140	- 178
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	858	846	708	12	- 53
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	55	12	136	43	124
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 699	4 751	9 043	- 2 051	- 229
Należności od odbiorców niezależnych	2 241	2 233	7 387	8	78
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	695	536	309	160	161
Odsetki zarachowane	-	-	-	-	- 19
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>8 978</b>	<b>10 939</b>	<b>19 843</b>	<b>- 1 958</b>	<b>- 90</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2014 roku.



**Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	637	604	414
w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	637	604	414
Powyżej 5 lat			
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>637</b>	604	<b>414</b>
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	169	158	143
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	468	446	271

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

**Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	45 574	52 557	39 385
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 552	13 622	7 834
Inne	6 289	7 007	6 680
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	<b>60 415</b>	<b>73 186</b>	<b>53 899</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
a) w walucie polskiej	39 249	48 972	36 599
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	21 166	24 214	17 300
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 138	3 793	2 856
tys. zł	17 220	15 729	12 363
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 110	2 436	1 157
tys. zł	3 383	7 337	3 838
Pozostałe waluty w tys. zł.	563	1 148	1 099
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	<b>60 415</b>	<b>73 186</b>	<b>53 899</b>

**Nota 28 Rezerwy**

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
– Stan na dzień 1 stycznia 2013	2 581	561	630	720	14 899	-	19 391
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 292	6 875	212	-	796	-	9 175
– rozwiązanie rezerw	- 1 526	- 5 972	- 1	- 358	- 1 464	-	- 9 321
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2013</b>	<b>2 347</b>	<b>1 464</b>	<b>841</b>	<b>362</b>	<b>14 231</b>	<b>-</b>	<b>19 245</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 038	1 464	841	362	1 905	-	6 610
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	309	-	-	-	12 326	-	12 635
Stan na dzień 1 stycznia 2013	2 581	561	630	720	14 899	-	19 391
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 565	15 433	501	-	1 023	17	19 539
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 045	- 15 569	- 331	- 122	- 15 922	-	- 33 989
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>3 101</b>	<b>425</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>4 941</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 816	425	800	598	-	17	4 656
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	285	-	-	-	-	-	285
– Stan na dzień 1 stycznia 2014	3 101	425	800	598	-	17	4 941
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 664	4 747	32	94	-	-	6 537
– rozwiązanie rezerw	- 1 745	- 3 617	- 27	-	-	- 3	- 5 392
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>3 020</b>	<b>1 555</b>	<b>805</b>	<b>692</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>6 086</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 735	1 555	805	692	-	14	5 801
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	285	-	-	-	-	-	285

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

Na saldo rezerw na 30.06.2014 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	285 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	33 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 673 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	-	29 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 555 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	692 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	805 tys. zł.
- pozostałe rezerwy	-	14 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>6 086 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	
Liczba akcji, razem				173 861 625				
Kapitał zakładowy, razem					37 003 265,00			
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		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Zarejestrowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2013: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2013: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 003	37 003	29 003
Wyemitowany: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2013: 173.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2013: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	37 003	37 003	29 003

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2014 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

**Nota 33. Kapitał rezerowy**

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2013	10 330
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2013</b>	<b>10 404</b>
Saldo na 1 stycznia 2013	10 330
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	148
<b>Saldo na 31 grudnia 2013</b>	<b>10 478</b>
Saldo na 1 stycznia 2014	10 478
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2014</b>	<b>10 552</b>

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

Wartość nominalna akcji serii J, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.087 tys. zł. (5.437.000 akcji po 0,20 zł. każda).

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).

**Nota 34 Zyski zatrzymane**

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2012	293 897
Korekta błęd podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2012 po korektach	293 897
Saldo na 1 stycznia 2013	293 897
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-
Zysk netto za rok bieżący	4 416
Saldo na 30 czerwca 2013	298 313
Saldo na 31 grudnia 2012	293 897
Korekta błęd podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2012 po korektach	293 897
Saldo na 1 stycznia 2013	293 897
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	
Zbycie środków trwałych	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 752

Zysk netto za rok bieżący	45 061
Wyemitowane opcje na akcje	
<b>Saldo na 31 grudnia 2013</b>	<b>362 710</b>
Saldo na 1 stycznia 2014	362 710
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-
Podział zysku / wypłata dywidendy	- 163
Zysk netto za rok bieżący	6 012
Saldo na 30 czerwca 2014	368 559

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

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

W Grupie nie występują należności i zobowiązania warunkowe.

### Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	20 575	18 370	20 195
– otwarte akredytywy	4 480	6 681	5 913
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	-	-	-
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	136	174	170
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>25 191</b>	<b>25 225</b>	<b>26 278</b>

Należności poza bilansowe nie występują.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
cena akcji z dnia uchwalenia programu	0,93	0,93	0,93
cena realizacji	1,03	1,03	1,03
oczekiwana zmienność	16,00%	16,00%	16,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	32	32	32
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

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

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały. Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia niniejszego WZA.

## **Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2014 r.**

### **Nabycie przez istotnego akcjonariusza Spółki znaczącego pakietu jej akcji**

W dniu 24 lutego 2014 r. Spółka otrzymała od IPOPEMA TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, informację przekazaną na podstawie przepisów art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, że w wyniku nabycia przez IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) akcji Spółki, udział niniejszego Funduszu w ogólnej liczbie głosów Spółki przekroczył próg 15%.

Przed ww. zdarzeniem Fundusz posiadał 25.519.999 akcji, stanowiących 14,68% kapitału zakładowego Spółki, dających 25.519.999 głosów, co stanowiło 14,68% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po dokonaniu transakcji Fundusz posiadał łącznie 28.500.000 akcji, co stanowi 16,39% kapitału zakładowego Spółki i daje 28.500.000 głosów oraz 16,39% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### **Rozpoczęcie procesu wydzielenia działalności jubilerskiej pod marką W.KRUK**

#### **a) Zgoda WZ na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z marką W.KRUK na rzecz spółki zależnej od Emitenta**

W dniu 18 czerwca 2014 r. ZWZ Spółki podjęło uchwałę nr 15/06/2014 w sprawie zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z marką W.KRUK na rzecz spółki zależnej od Emitenta, w której Spółka posiada 100% akcji w kapitale zakładowym.

Zgodnie z Uchwałą ZWZ Spółki działając na podstawie art. 393 pkt. 3 KSH, wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzoną pod marką „W.KRUK” do spółki zależnej, w której Spółka posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tj. spółki pod nazwą W.KRUK SA z siedzibą w Krakowie („Spółka Zależna”) w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Zależnej. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki nastąpi w postaci wyodrębnionego organizacyjnie zespołu składników materialnych i niematerialnych, poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki jako wkładu niepieniężnego lub w innej formie ustalonej przez Zarząd Spółki. Zorganizowana część przedsiębiorstwa zostanie zbyta na podstawie wartości rynkowej ustalonej przez Zarząd Spółki i zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą Spółki. Wykonanie Uchwały, w szczególności ustalenie terminu, w którym nastąpi zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki oraz dokonanie wszelkich czynności faktycznych i prawnych, jakie okażą się niezbędne do wykonania niniejszej uchwały powierzone Zarządowi Spółki.

#### **b) Uchwała Zarządu w sprawie wyodrębnienia części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską**

W dniu 31 lipca 2014 roku Zarząd Vistula Group S.A. podjął uchwałę w sprawie wyodrębnienia z dniem 1 sierpnia 2014 roku w strukturze organizacyjnej spółki Vistula Group S.A. w Krakowie („Spółka”) jednostki organizacyjnej W.KRUK tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzoną pod marką W.KRUK („Uchwała”). Realizacja Uchwały obejmować będzie przeprowadzenie reorganizacji wewnętrznej Spółki. Reorganizacja polegać będzie na formalnym wyodrębnieniu w działalności gospodarczej Spółki obszaru działalności, której przedmiotem będzie działalność dystrybucyjno-handlowa w zakresie produktów jubilerskich produkowanych oraz towarów jubilerskich lub zegarków oraz akcesoriów zakupywanych i sprzedawanych przez Spółkę w sieci salonów jubilerskich W.KRUK oraz poza tą siecią. Na mocy postanowień Uchwały począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 roku następuje w Spółce wyodrębnienie jednostki organizacyjnej W.KRUK tj. części działalności operacyjnej Spółki związanej z branżą jubilerską prowadzonej pod marką W.KRUK („Jednostka W.KRUK”), która będzie stanowić organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w Spółce zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do realizacji określonych zadań gospodarczych w obszarze segmentu jubilerskiego Spółki.

**Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej**

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

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

**Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi**

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półro- cze / 2014	2013	półro- cze / 2013	półro- cze / 2014	2013	półro- cze / 2013	Saldo na 30.06. 2014	Saldo na 31.12. 2013	Saldo na 30.06. 2013	Saldo na 30.06. 2014	Saldo na 31.12. 2013	Saldo na 30.06. 2013
Vipo	-	-	-	-	-	-	538	532	586	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	121	119	131	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	495	495	495	-	-	-
Andre Renard Sp. z o. o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WLC Production 3 Sp. z o. o.	577	848	423	1 364	7 090	4 889	61	101	-	54	-	632
Fleet Management GmbH	-	-	-	-	-	-	-	-	105	-	-	-
DCG SA	3	18	2	-	-	100	33	65	53	10	-	-
VG Property Sp. z o.o.	13	-	-	15	-	-	-	-	-	8	-	-
W.KRUK S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>593</b>	<b>866</b>	<b>425</b>	<b>1 379</b>	<b>7 090</b>	<b>4 989</b>	<b>3 231</b>	<b>3 295</b>	<b>3 353</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>632</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 3 136	- 3 129	- 3 300			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>95</b>	<b>166</b>	<b>53</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 300 tys. zł. (2013 rok 388 tys. zł. ;I półrocze 2013 roku 202 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2013: 0 tys. zł.; I półrocze 2013: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 252 tys. zł. (rok 2013; 0 tys. zł.; I półrocze 2013: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 5.745 tys. zł. (2013 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2013 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 4.162 tys. zł. (2013 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2013 roku 0 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2014 roku wynoszą 2.928 tys. zł. (na 31.12.2013 roku 1.322 tys. zł.; na 30.06.2013r. 332 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2014 roku w wysokości 323 tys. zł. (na 31.12.2013 roku: 322 tys. zł.; na 30.06.2013 roku: 332 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2014 roku wynoszą 10.407 tys. zł. (na 31.12.2013 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2013 roku 4.300 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2014 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2013 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2013 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2013 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.760 tys. zł. (na 31.12.2013 roku 7.752 tys. zł.; na 30.06.2013 roku 7.932 tys. zł.). W I półroczu 2014 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 8 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W I półroczu 2014 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

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

W I półroczu 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 okresie I półrocza 2014 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

### **6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE**

W I półroczu 2014 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

### **7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

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

### **8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

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

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

W I półroczu 2014 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń innym spółkom.

### **10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.



## 11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2014 ROKU

### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu	180 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		720 tys. zł.

### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	101 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	51 tys. zł.
Razem	-	356 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2014 rok wyniosły 78 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	60 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	6 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	6 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	6 tys. zł.

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

## 12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

### Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej itp.

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

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

#### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Spółka posiada strategię rozwoju, której podstawowe założenia zostały przedstawione w pkt. 7 niniejszego raportu. Istnieje ryzyko, że strategia Grupy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników.

Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych.

#### Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

#### Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

#### Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

#### Ryzyko kursowe

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

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

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

Grupa nie stosuje obecnie żadnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, ale rozważa ich wprowadzenie, zwłaszcza w połączeniu z zabezpieczeniem cen surowców, w szczególności złota.

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

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

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

#### Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

#### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2014 r. zobowiązania w wysokości 129.500 tys. zł. z tytułu emisji obligacji. 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 utraty płynności finansowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji. 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 emisją Obligacji serii D, ale także 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 emisji Obligacji / 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 i spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach

rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Spółki dominującej transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

#### Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Spółka dominująca charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 61,06% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Spółki dominującej od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

W I półroczu 2014 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Grzegorz Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 28 sierpień 2014 roku