

VISTULA GROUP

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



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK
OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



31 sierpnia 2015 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
INFORMACJE I OBJASNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU.....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	22
Nota 1 Przychody	22
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	22
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	24
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	24
Nota 5 Przychody finansowe	24
Nota 6 Koszty finansowe	25
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej	25
Nota 7 Podatek dochodowy	25
Nota 10 Zysk na akcję	26
Nota 11 Wartość firmy	26
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	27
Nota 13 Rzeczowe aktywa 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	32
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33
Nota 20a. Udzielone pożyczki	34
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	36
Nota 24 Pozostałe aktywa trwale	39
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	39
Nota 25 Podatek odroczony	39
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	40
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40
Nota 28 Rezerwy.....	41
Nota 29 Kapitał Akcyjny	42
Nota 33. Kapitał rezerwowy	43
Nota 34 Zyski zatrzymane	44
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	44
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe.....	44
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	45
Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r.	46
Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej	51
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	51
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne.	52
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....	52
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	52
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE	53
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	53
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	53
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE	53
10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH	53
11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2014 ROKU	53
12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	54
13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY.....	58

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał/2015	2 kwartał/2014
Zysk netto roku obrotowego		10 133	6 012	12 121	8 481
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		10 133	6 012	12 121	8 481

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2015 roku

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Korekta błęd podstawowego							
Saldo na 31.12.2013 po korektach	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2014 roku							
Korekta konsolidacyjna							
Podział zysku netto				- 163	- 163		- 163
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6 012	6 012		6 012
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
Saldo na 30.06.2014	37 003	-	10 552	368 559	416 114	-	416 114
Saldo na 31.12.2013	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Korekta błęd podstawowego							
Saldo na 31.12.2013 po korektach	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Saldo na 01.01.2014	37 003	-	10 478	362 710	410 191	-	410 191
Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku							
Korekta konsolidacyjna				1	1		1
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				20 285	20 285		20 285
Wycena programu opcyjnego			147		147		147
Emisja akcji							-
Saldo na 31.12.2014	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
Saldo na 01.01.2015	37 003	-	10 625	382 996	430 624	-	430 624
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku							
Korekta konsolidacyjna				- 505	- 505		- 505
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				10 133	10 133		10 133
Wycena programu opcyjnego			207		207		207
Emisja akcji	172			704	876		876
Saldo na 30.06.2015	37 175	-	10 832	393 328	441 335		441 335

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2015	półrocze / 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		10 133	6 012
Korekty:			
Amortyzacja		6 040	5 540
Utrata wartości środków trwałych		-	-
Utrata wartości firmy		-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		228	19
Koszty z tytułu odsetek		2 463	3 976
Zmiana stanu rezerw		1 039	1 132
Zmiana stanu zapasów		5 789	69
Zmiana stanu należności		- 10 989	- 5 413
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 17 636	- 11 320
Inne korekty		- 822	36
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		- 3 755	51
Podatek dochodowy zapłacony		- 1 713	- 885
Odsetki zapłacone		- 2 463	- 3 976
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 7 931	- 4 810
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		5	4
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		411	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		933	196
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	- 25

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 130	- 41
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 5 609	- 6 494
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 4 390	- 6 360
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		876	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		136 135	3 875
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Inne wpływy finansowe		75	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 10 200	- 470
Wypuk dłużnych papierów wartościowych		- 119 000	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 150	- 108
Inne wydatki finansowe		- 373	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		7 363	3 297
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 4 958	- 7 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		13 193	18 212
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		22	- 1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	8 235	10 339

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

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

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec I półrocza 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula Group S.A. - Jednostka dominująca

2. **W.KRUK S.A.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10; kod 31-462. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000500269.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczna markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

4. **Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie przy ulicy Pilotów 10, kod: 31-462. Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000538836.

Przedmiotem działalności spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego, w szczególności obejmujących koszule marki Wólczanka, Lambert, Vistula i Lantier. Spółka zajmuje się również realizacją usług konfekcjonowania koszul i bluzek damskich w ramach eksportowych kontraktów przerobowych zawartych przez Vistula Group S.A.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników

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

Przedmiot działalności spółki stanowi wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.

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

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: W.KRUK S.A., DCG S.A., Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o., VG Property Sp. z o.o..

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 roku.

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

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

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2015 roku skład Zarządu był następujący:

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2015 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2014 roku.

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu 2015 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2015 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

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

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

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

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

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

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane w zamortyzowanym koszcie poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Jeśli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości doko-

nywany jest odpis aktualizujący. Kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.4 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu

finansowego w wielkości równej ratom kapitałowemu, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyla w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie

nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I półrocza 2015 roku w ramach trwającego procesu restrukturyzacji, którego pierwszym etapem było przeniesienie aktywów w postaci zakładu produkcyjnego w Ostrowcu Świętokrzyskim do spółki zależnej VG Property Sp. z o.o., została ulokowana w nowej spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują

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

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

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2015 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1944 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1341 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 30.01.15 – 4,2081 zł/EUR, 27.02.15 – 4,1495 zł/EUR, 31.03.15 – 4,0890 zł/EUR, 30.04.15 – 4,0337 zł/EUR, 29.05.15 – 4,1301 zł/EUR, 30.06.15 – 4,1944 zł/EUR,

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

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

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

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

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2015	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	147 201	88 585	235 786
Marża brutto	78 702	45 636	124 338
Koszty operacyjne segmentu	67 281	37 653	104 934
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 580	- 252	- 832
Przychody i koszty finansowe	- 2 833	- 2 985	- 5 818
Podatek	2 204	417	2 621
Wynik netto	5 804	4 329	10 133

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

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

Rok poprzedni 2 kwartał 2014	w tys. zł		
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	72 840	41 203	114 043
Marża brutto	40 211	22 245	62 456
Koszty operacyjne segmentu	31 801	16 834	48 635
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 21	- 241	- 262
Przychody i koszty finansowe	- 990	- 1 691	- 2 681
Podatek	1 692	705	2 397
Wynik netto	5 707	2 774	8 481

Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
Polska	228 142	192 393	128 617	108 412
Strefa EURO	7 633	9 718	3 917	5 622
Strefa USD	-	-	-	-
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	11	9	5	9
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	235 786	202 120	132 539	114 043

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

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

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

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

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

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

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

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

Nota 5 Przychody finansowe

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

Nota 6 Koszty finansowe

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

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

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

Nota 7 Podatek dochodowy

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

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

Nota 10 Zysk na akcję

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

Nota 11 Wartość firmy

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

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

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

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 467	18 588	134 274
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia			42	42
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	114 467	18 630	134 316
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 467	18 588	134 274
Korekta konsolidacyjna				

Zwiększenia			145	145
Zmniejszenia			- 348	- 348
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	114 467	18 385	134 071
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 467	18 385	134 071
Korekta konsolidacyjna			- 31	- 31
Zwiększenia			129	129
Zmniejszenia				-
Saldo na 30 czerwca 2015	1 219	114 467	18 483	134 169
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	23	14 666	15 908
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			163	163
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	23	14 829	16 071
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	23	14 666	15 908
Korekta konsolidacyjna				
Amortyzacja za okres			302	302
Zbycie			- 346	- 346
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	23	14 622	15 864
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	23	14 622	15 864
Korekta konsolidacyjna			- 18	- 18
Amortyzacja za okres			160	160
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2015	1 219	23	14 764	16 006
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				

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

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

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

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

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2014	79 575	792	69 508	149 875
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Zwiększenia	1 922	6 880	2 718	11 520
Zbycie	- 1 286	- 4 508	- 7 952	- 13 746
Saldo na 30 czerwca 2014	80 211	3 164	64 274	147 649
Saldo na 1 stycznia 2014	79 575	792	69 508	149 875
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Zwiększenia	6 454	13 146	6 924	26 524
Zbycie	- 1 279	- 12 868	- 11 267	- 25 414
Saldo na 31 grudnia 2014	84 750	1 070	65 165	150 985
Saldo na 1 stycznia 2015	84 750	1 070	65 165	150 985
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotu powiązanego z/ do konsolidacji	- 39	60	- 253	- 232
Zwiększenia	2 557	6 764	3 453	12 774
Zbycie	- 1 089	- 6 622	- 1 176	- 8 887
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym :	86 179	1 272	67 189	154 640
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	86 179	1 272	67 189	154 640
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				

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

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.003 tys. zł.

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

Grunty i budynki stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2014	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014	874
Saldo na 1 stycznia 2014	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2014	874
Saldo na 1 stycznia 2015	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2014	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2014	-
Saldo na 1 stycznia 2014	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2014	-
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2015	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2014	874
Na 31 grudnia 2014	874
Na 30 czerwca 2015	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2015 roku wyniósł 22 tys. zł (w 2014 roku: 41 tys. zł; w I półroczu 2014 roku: 19 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 5 tys. zł (w 2014 roku: 9 tys. zł; w I półroczu 2016 roku: 6 tys. zł.)

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2015							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17	-	17
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					320	286	34

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

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
inne	4	4	4
Razem	4	4	4

Nota 18 Zapasy

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

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 146 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 183 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	956	502	622
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	-	77	233
Razem	956	579	855

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	44 343	35 211	39 729
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 22 241	- 22 485	- 22 133
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	22 102	12 726	17 596
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	2 796	3 310	3 136
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 796	- 3 236	- 3 136
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	74	-
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	933	302	870
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	38 361	38 045	37 870
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 36 653	- 36 677	- 36 720
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 708	1 368	1 150
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	90 733	81 168	85 905
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 65 990	- 66 698	- 66 289
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	24 743	14 470	19 616

Czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 10 %.

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Stan na początek okresu	66 698	66 635	66 635
a) zwiększenia (z tytułu)	116	1 260	398
– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	-	-
– utworzenie odpisów aktualizujących	116	689	337
– różnic kursowych	-	571	61
b) zmniejszenia (z tytułu)	824	1 197	744
– otrzymania zapłaty za należność	155	1 197	744
– umorzenie należności	495	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	174	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	65 990	66 698	66 289

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) w walucie polskiej	59 355	60 461	61 154
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	31 378	20 707	24 751
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 547	4 032	4 335
tys. zł	19 063	17 186	18 038
b2. jednostka/waluta tys. / USD	2 584	811	1 986
tys. zł	9 725	2 846	6 051
B3. jednostka/waluta tys./ CHF	477	-	-
tys. zł	1 927	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	663	675	662
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	90 733	81 168	85 905

Nota 20a. Udzielone pożyczki

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

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Stan na początek okresu	3 956	3 903	3 903
a) zwiększenia (z tytułu)	-	53	-
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	-
- różnice kursowe	-	53	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	18	-	-
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	18	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	3 938	3 956	3 903

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.938 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 346 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

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

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

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

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 870	6 022	10 218
Kredyty bankowe	113 703	-	-
Pożyczki	-	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	26 651	6 022	10 218
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	103 922	-	-
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2015	130 573	130 573		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	16 870	16 870		
Kredyty bankowe	113 703	113 703		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2014	6 022	6 022		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 022	6 022		
Kredyty bankowe	-	-		
Pożyczki	-	-		
30 czerwca 2014	10 218	10 218		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	10 218	10 218		
Kredyty bankowe	-	-		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

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

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2014	2013	półrocze / 2013
Pożyczki	-	-	-
Razem	-	-	-

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	walu-ta	zł	walu-ta					
mBank SA	Warszawa	2 050 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 31 lipca 2015	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	30 000 000	PLN	3 262 695	PLN	3 262 695	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,14%	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka"
		47 600 000	PLN	45 600 000	PLN	45 081 063	Kredyt inwestycyjny	3,86%	31 grudnia 2024	6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	22 000 000	PLN	7 351 917	PLN	7 351 917	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,28%	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na znaku W.KRUK 6. Poręczenie udzielone

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

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

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

b) wielocelowa linia kredytowa w kwocie 30.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 12.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 12.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 9.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

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

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

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

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

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

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

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

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

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

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Ubezpieczenie majątku	220	71	212
Opłaty i czynsze	195	36	75
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	805	-	676
Licencje	111	119	42
Reklama	809	991	368
Pozostałe	29	136	93
Razem	2 169	1 353	1 466

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014	półrocze / 2015	półrocze / 2014
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	865	724	539	141	- 13
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	38	19	32	19	- 32
Odsetki naliczone od należności	54	38	38	16	-
Wycena nieruchomości	336	342	347	- 6	- 6
Wpłacone zaliczki netto	185	98	115	87	25
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	247	227	-	20	-

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

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2015 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	49 181	61 269	45 574
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych	-	-	-

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

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

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
– Stan na dzień 1 stycznia 2014	3 101	425	800	598	-	17	4 941
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 664	4 747	32	94	-	-	6 537
– rozwiązanie rezerw	- 1 745	- 3 617	- 27	-	-	- 3	- 5 392
Stan na dzień 30 czerwca 2014	3 020	1 555	805	692	-	14	6 086
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 735	1 555	805	692	-	14	5 801
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	285	-	-	-	-	-	285
Stan na dzień 1 stycznia 2014	3 101	425	800	598	-	17	4 941
– korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 871	14 352	74	261	-	-	17 558
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 506	- 14 481	- 139	-	-	- 17	- 17 143
Stan na dzień 31 grudnia 2014	3 466	296	735	859	-	-	5 356
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	3 152	296	735	859	-	-	5 042
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	314	-	-	-	-	-	314

– Stan na dzień 1 stycznia 2015	3 466	296	735	859	-	-	5 356
– Korekta konsolidacyjna	- 58	-	- 25	-	-	-	- 83
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 996	7 985	12	-	-	-	10 993
– rozwiązanie rezerw	- 3 569	- 6 254	-	- 189	-	-	- 10 012
Stan na dzień 30 czerwca 2015	2 835	2 027	722	670	-	-	6 254
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 579	2 027	722	670	-	-	5 998
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	256	-	-	-	-	-	256

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

Na saldo rezerw na 30.06.2015 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	256 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	33 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	2 546 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	2 027 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	670 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	722 tys. zł.
Razem	-	6 254 tys. zł.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Emisja „M”	zwykła	zwykła na okaziciela		40 000 000			2013-09-16	
Emisja „L”	zwykła	zwykła na okaziciela		859 366			2015-06-19	
Liczba akcji, razem				174 720 991				

Kapitał zakładowy, razem	37 175 138,20			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.				

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

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2015 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2014	10 478
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2014	10 552
Saldo na 1 stycznia 2014	10 478
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
Saldo na 31 grudnia 2014	10 625
Saldo na 1 stycznia 2015	10 625
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	207
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2015	10 832

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

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

Wartość nominalna akcji serii N, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.200 tys. zł. (6.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 34 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2013	362 710
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2013 po korektach	362 710
Saldo na 1 stycznia 2014	362 710
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-
Podział zysku / wypłata dywidendy	- 163
Zysk netto za rok bieżący	6 012
Saldo na 30 czerwca 2014	368 559
Saldo na 31 grudnia 2013	362 710
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2013 po korektach	362 710
Saldo na 1 stycznia 2014	362 710
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	1
Zysk netto za rok bieżący	20 285
Saldo na 31 grudnia 2014	382 996
Saldo na 1 stycznia 2015	382 996
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 505
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	704
Zysk netto za rok bieżący	10 133
Saldo na 30 czerwca 2015	393 328

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

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

W Grupie nie występują należności i zobowiązania warunkowe.

Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe

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

Należności poza bilansowe nie występują.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

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

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

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

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

II. W dniu 15.04.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 6.000.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 15.04.2015r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 2.275.340,27 zł, tj. 0,38 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

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

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

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

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

Nota 41 Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r.

1. Zawarcie znaczących umów kredytowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowić będą:

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

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

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

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

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

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

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

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

2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D

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

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

3. Zmiany w Zarządzie Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

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

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

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

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

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

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

"§ 9

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

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

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

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

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

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

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

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

Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

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

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

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

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

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

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

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

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

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

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

Nota 41a Zdarzenia po dacie bilansowej

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

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 3.783 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 3.694 tys. zł.; na 30.06.2014r. 2.928 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 346 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 338 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 323 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 5.983 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 9.971 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 10.407 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką za wyjątkiem należności z tytułu sprzedaży środków trwałych do spółki VG Property Sp. z o.o., które są zabezpieczone hipoteką umowną do kwoty 8.500 tys. zł. Na dzień 30.06.2015 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.442 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 7.874 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 7.760 tys. zł.). W I półroczu 2015 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 55 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 495 tys. zł w związku ze spisaniem należności spółki Vicon – wykreślenie z rejestru.

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

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

W I półroczu 2015 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii L. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 19 czerwca 2015 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). Emisja akcji serii L nastąpiła w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej tranzy.

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

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

6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE

W I półroczu 2015 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

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

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. za zobowiązania W.KRUK S.A. i DCG SA wobec Banku PKO BP S.A. wynikające z następujących umów kredytowych:

- Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawartej przez Spółkę w dniu 9.03.2015 roku, przeniesionej na W.KRUK S.A. po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK S.A. w wyniku czego nastąpiła zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełnię praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpiła spółka W.KRUK S.A. w związku z czym doszło do przejęcia długu przez W.KRUK S.A.. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK S.A., Spółka dominująca jest odpowiedzialna za spłatę Kredytu B z tytułu poręczenia do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 9.03.2015 r.. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań W.KRUK S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.
- Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 9.500.000,00 PLN zawartej przez spółkę zależną DCG S.A. w dniu 25.06.2015 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań DCG S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 14.250.000 PLN, poręczenie ważne jest do 31 grudnia 2021 roku.

10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH

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

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

Zarząd

Grzegorz Pilch

- Prezes Zarządu

420 tys. zł.

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Ryzyko gospodarcze związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

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

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

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

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

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

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

Ryzyko zmiany gustów nabywców

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

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

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

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

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

Ryzyko kursowe

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

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

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

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

Ryzyko wzrostu cen surowców i kosztów wytworzenia u dostawców

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

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

Ryzyko kosztu usług obcych

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

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

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

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

Ryzyko związane z postępowaniem antymonopolowym dotyczącym cen detalicznych zegarków

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

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

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

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

Ryzyko związane z udzieleniem poręczeń na rzecz spółek zależnych

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

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

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

W I półroczu 2015 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Mateusz Żmijewski

Erwin Bakalarz

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku