

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK  
OD 1840 NA ZAWSZE



DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 30 sierpnia 2016 roku.

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	2
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	2
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	9
3. Kontynuacja działalności .....	9
4. Zasady rachunkowości .....	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności.....	10
6. Korekta błęd.....	10
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych .....	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych .....	10
9. Wyplacone dywidendy .....	11
10. Segmenty działalności .....	11
11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2016 roku .....	12
11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	15
12. Działalność zaniechana .....	15
13. Przychody z działalności kontynuowanej.....	15
14. Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....	16
15. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) .....	16
16. Wartość firmy.....	16
17. Inne wartości niematerialne .....	17
18. Jednostki zależne (udziały i akcje) .....	19
19. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	20
20. Pozostałe aktywa finansowe.....	20
21. Zapasy .....	20
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	21
23. Pożyczki i kredyty bankowe .....	21
24. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	23
25. Rezerwy.....	24
26. Rzeczowe aktywa trwałe .....	25
27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	25
28. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	26

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>144 299</b>	<b>126 491</b>	<b>85 967</b>	<b>73 015</b>
Koszt własny sprzedaży	65 699	58 028	38 039	32 154
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	78 600	68 463	47 928	40 861
Pozostałe przychody operacyjne	312	109	111	63
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	-	12	-
Koszty sprzedaży	54 623	43 525	30 011	21 891
Koszty ogólnego zarządu	14 953	13 394	7 453	7 387
Pozostałe koszty operacyjne	338	717	89	370
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	181	-	11
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<b>9 027</b>	<b>10 755</b>	<b>10 498</b>	<b>11 265</b>
Przychody finansowe	633	755	567	154
Koszty finansowe	2 020	3 854	830	1 753
Zysk (strata) brutto	<b>7 640</b>	<b>7 656</b>	<b>10 235</b>	<b>9 666</b>
Podatek dochodowy	1 565	1 577	1 972	2 363
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 075</b>	<b>6 079</b>	<b>8 263</b>	<b>7 303</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	370	-	-
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>6 075</b>	<b>6 449</b>	<b>8 263</b>	<b>7 303</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	175 125 492	173 918 600	175 529 993	173 974 948
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	181 194 964	177 711 789	181 194 964	179 351 033
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	0,03	0,04	0,05	0,04
- rozwodniony	0,03	0,04	0,05	0,04
Z działalności kontynuowanej :				
- podstawowy	0,03	0,03	0,05	0,04
- rozwodniony	0,03	0,03	0,05	0,04

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>6 075</b>	<b>6 449</b>	<b>8 263</b>	<b>7 303</b>
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>6 075</b>	<b>6 449</b>	<b>8 263</b>	<b>7 303</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2016 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>419 325</b>	<b>419 478</b>	<b>416 807</b>
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne i prawne	34 062	34 160	34 064
Rzeczowe aktywa trwałe	27 731	27 879	25 102
Nieruchomości inwestycyjne	5 100	5 163	5 225
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	3 158	4 089	4 219
Udzielone pożyczki długoterminowe	1 152	65	73
Udziały i akcje	282 156	281 946	281 643
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 246	5 447	5 743
Pozostałe aktywa trwałe	19	28	37
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>139 013</b>	<b>117 182</b>	<b>105 803</b>
Zapasy	94 906	95 502	75 831
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 802	13 799	20 194
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	2 835	3 349
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	1 215	15	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 405	4 237	5 246
Inne aktywa krótkoterminowe	12 358	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 327	794	1 168
<b>Aktywa razem</b>	<b>558 338</b>	<b>536 660</b>	<b>522 610</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>452 441</b>	<b>441 339</b>	<b>433 824</b>
Kapitał podstawowy	37 666	37 175	37 175
Kapitał zapasowy	393 572	376 249	376 251
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	15 128	14 536	13 949
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-

Niepodzielony wynik finansowy	6 075	13 379	6 449
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>452 441</b>	<b>441 339</b>	<b>433 824</b>
Zobowiązania długoterminowe	<b>39 918</b>	<b>40 217</b>	<b>41 816</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	19	28	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 014	954	610
Kredyty i pożyczki długoterminowe	38 885	39 235	41 169
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	728	569	581
Rezerwy długoterminowe	210	210	114
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>40 856</b>	<b>40 996</b>	<b>42 511</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>60 865</b>	<b>50 126</b>	<b>41 608</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	343	298	214
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 104	45 910	34 219
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	-	3 263
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 418	3 918	3 912
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 176	4 199	4 667
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>65 041</b>	<b>54 325</b>	<b>46 275</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>105 897</b>	<b>95 321</b>	<b>88 786</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>558 338</b>	<b>536 660</b>	<b>522 610</b>
Wartość księgowa	452 441	441 339	433 824
Liczba akcji	177 174 964	174 720 991	174 720 991
Wartość księgowa na jedną akcję	2,55	2,53	2,48
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,50	2,44	2,39

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		22 768		- 22 768	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				6 449	6 449
Wycena programu opcyjnego			207		207
Emisja akcji	172	704			876
Wyemitowane opcje na akcje					-
Inne – różnica z wyceny ZCP W.KRUK			- 1 029		- 1 029
<b>Saldo na 30.06.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>376 251</b>	<b>13 949</b>	<b>6 449</b>	<b>433 824</b>
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2015 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		22 768		- 22 768	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				13 379	13 379
Wycena programu opcyjnego			853		853
Emisja akcji	172	702			874
Wyemitowane opcje na akcje					-
Inne – różnica z wyceny ZCP			- 1 088		- 1 088
<b>Saldo na 31.12.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>376 249</b>	<b>14 536</b>	<b>13 379</b>	<b>441 339</b>
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>376 249</b>	<b>14 536</b>	<b>13 379</b>	<b>441 339</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2016 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		13 379		- 13 379	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				6 075	6 075
Wycena programu opcyjnego			592		592
Emisja akcji	491	3 944			4 435
Wyemitowane opcje na akcje					
<b>Saldo na 30.06.2016</b>	<b>37 666</b>	<b>393 572</b>	<b>15 128</b>	<b>6 075</b>	<b>452 441</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	w tys. zł	
	półrocze / 2016	półrocze / 2015
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	6 075	6 449
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 588	4 158
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	- 29	181
Koszty z tytułu odsetek	1 029	2 052
Zmiana stanu rezerw	136	634
Zmiana stanu zapasów	595	8 605
Zmiana stanu należności	- 10 410	- 6 739
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 1 472	- 16 191
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	- 275	- 1 870
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	<b>- 763</b>	<b>- 2 721</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 3 015	- 1 674
Odsetki zapłacone	- 1 029	- 2 052
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 4 807</b>	<b>- 6 447</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	2	19
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	-	411
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	988	1 000
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej	8	8
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-



Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 135	- 113
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 895	- 3 982
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 5
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 2 032</b>	<b>- 2 662</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 434	876
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 000	123 859
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-
Inne wpływy – spłata udzielonej pożyczki	600	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 2 850	- 2 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	- 119 000
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 177	- 108
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	-	- 1 597
Inne wydatki finansowe – przekazane środki pieniężne ZCP W.KRUK	-	- 112
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 007</b>	<b>1 918</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>168</b>	<b>- 7 191</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>4 237</b>	<b>12 437</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	22
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 405</b>	<b>5 246</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 275 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący i likwidacje środków trwałych, sprzedaż inwestycji	- 655 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	592 tys. zł.
- wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.	- 210 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 2 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>- 275 tys. zł.</b>

## WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

### 3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2016 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 4. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres I półrocza 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2014, poz. 133, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Vistula Group S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku i 30 czerwca 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku i 30 czerwca 2015 roku.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

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

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

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

## 5. Sezonowość i cykliczność działalności

Handel detaliczny w sektorze fashion cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału.

## 6. Korekta błędów

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

## 7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych

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

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

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

## 8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku Spółka dokonała emisji akcji serii L oraz N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W związku z:

(a) objęciem w dniach 31 maja 2016 i 1 czerwca 2016 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 473.973 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała 1”) oraz

(b) objęciem w dniu 1 czerwca 2016 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii E prawidłowo opłaconych 1.980.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym ("Uchwała 2") – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W związku z wydaniem akcji serii L i serii N w ramach realizacji Uchwały nr 1 i Uchwały nr 2 o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) do kwoty zł 37.665.932,80 zł (trzydzieści siedem milionów sześćset sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset trzydzieści dwa złote i osiemdziesiąt groszy).

Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L i N przez osoby uprawnione wynosił 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzielił się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

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

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

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

## 9. Wyplacone dywidendy

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

## 10. Segmenty działalności

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Własna działalność produkcyjna odzieży w I półroczu 2016 roku została ulokowana w spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

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

## 11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2016 roku

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

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

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

W dniu 25.05.2016 roku w raporcie bieżącym nr 27/2016 Spółka poinformowała, iż w związku z emisją 473.973 akcji Spółki na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D trzeciej transzy, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych dzia-

łań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - otrzymała Uchwałę nr 339/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 25 maja 2016 r. w sprawie rejestracji do 473.973 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oraz nadaniu im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii L w depozycie papierów wartościowych. Rejestrowanie akcji serii L następować będzie na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

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

W dniu 27.05.2016 roku w raporcie bieżącym nr 28/2016 Spółka poinformowała, iż w związku z emisją do 6.000.000 akcji Spółki na okaziciela serii N o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E, emitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym - otrzymała Uchwałę nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r. w sprawie rejestracji w depozycie papierów wartościowych do 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii N spółki VISTULA GROUP S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda oraz oznaczenia ich kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii N w depozycie papierów wartościowych. Rejestrowanie akcji serii N następować będzie na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

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

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

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

W dniu 01.06.2016 roku w raporcie bieżącym nr 31/2016 Spółka poinformowała że w związku z: (i) objęciem w dniach 31 maja 2016 i 1 czerwca 2016 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 473.973 akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem

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

Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L i N przez osoby uprawnione wynosił 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzielił się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

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

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

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

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

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

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

W dniu 29.06.2016 roku w raporcie bieżącym nr 46/2016 Spółka poinformowała, o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 29 czerwca 2016 roku, w tym uchwał wymaganych na podstawie art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 1 i pkt 2 oraz art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych, uchwały w

sprawie zwiększenia o jedną osobę (tj. do sześciu osób) liczby członków Rady Nadzorczej na okres obecnej wspólnej kadencji oraz uchwały w sprawie wyboru Pani Katarzyny Basiak-Gały w skład Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

### 12. Działalność zaniechana

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

Wyniki finansowe działalności zaniechanej	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Przychody ze sprzedaży	-	39 255	-	-
Koszt własny sprzedaży	-	18 419	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-	20 836	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	80	-	-
Koszty sprzedaży	-	14 147	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	4 200	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	122	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-	2 447	-	-
Przychody finansowe	-	1 156	-	-
Koszty finansowe	-	3 029	-	-
Zysk (strata) brutto	-	574	-	-
Podatek dochodowy	-	204	-	-
<b>Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej</b>	-	<b>370</b>	-	-

Przepływy środków pieniężnych przypisanych do działalności zaniechanej	w tys. zł	
	półrocze / 2016	półrocze / 2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-	870
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-	- 1 202
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	- 1 655
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	-	- 1 987
Środki pieniężne na początek okresu	-	2 099
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	-	<b>112</b>

### 13. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	143 541	125 833	85 588	72 526



Przychody z tytułu najmu nieruchomości	711	640	355	473
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	47	18	24	16
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>144 299</b>	<b>126 491</b>	<b>85 967</b>	<b>73 015</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	29	-	12	-
Pozostałe przychody operacyjne	312	109	111	63
Przychody finansowe	633	755	567	154
<b>Razem</b>	<b>145 273</b>	<b>127 355</b>	<b>86 657</b>	<b>73 232</b>

#### 14. Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	półrocze / 2016	półrocze / 2015	2 kwartał / 2016	2 kwartał / 2015
Amortyzacja	3 588	3 107	1 807	1 527
Zużycie surowców i materiałów	29 552	23 465	15 573	11 577
Wartość sprzedanych towarów	61 887	29 606	35 971	28 289
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 39 673	- 30 852	- 20 243	- 14 117
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	139	-	139
Koszty wynagrodzeń	24 265	22 813	12 047	10 571
Pozostałe koszty rodzajowe	8 988	6 239	5 792	2 713
Koszty usług obcych	46 668	40 569	24 556	20 872
Pozostałe koszty operacyjne	338	759	89	242
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>135 613</b>	<b>115 845</b>	<b>75 592</b>	<b>61 813</b>

#### 15. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 255	13 527	20 744
– otwarte akredytywy	4 652	5 421	5 943
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>17 907</b>	<b>18 948</b>	<b>26 687</b>

#### 16. Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyścigowanie na moment zbycia – wniesienie aportu ZCP W.KRUK	- 181 894
Saldo na 30 czerwca 2015	60 697
Saldo na 1 stycznia 2015	242 591

Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia – wniesienie aportu ZCP W.KRUK	- 181 894
Saldo na 31 grudnia 2015	60 697
Saldo na 1 stycznia 2016	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Saldo na 30 czerwca 2016, w tym:	60 697
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2015	-
Saldo na 1 stycznia 2015	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2015	-
Saldo na 1 stycznia 2016	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2016	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2015	60 697
Na 31 grudnia 2015	60 697
Na 30 czerwca 2016	60 697

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

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

## 17. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 444	16 832	132 495

Zwiększenia			113	113
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219	- 80 744	- 1 607	- 83 570
Saldo na 30 czerwca 2015	-	33 700	15 338	49 038
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 444	16 832	132 495
Zwiększenia			353	353
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219	- 80 744	- 1 607	- 83 570
Saldo na 31 grudnia 2015	-	33 700	15 578	49 278
Saldo na 1 stycznia 2016	-	33 700	15 578	49 278
Zwiększenia			37	37
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	33 700	15 615	49 315
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	-	13 290	14 509
Zwiększenia			134	134
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219		- 1 597	- 2 816
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	11 827	11 827
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	-	13 290	14 509
Amortyzacja za okres	-		278	278
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219		- 1 597	- 2 816
Saldo na 31 grudnia 2015	-	-	11 971	11 971
Saldo na 1 stycznia 2016	-	-	11 971	11 971
Amortyzacja za okres			135	135
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	-	12 106	12 106
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2015			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2015	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2016			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	-	3 147	3 147

<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2015	-	33 700	364	34 064
Na 31 grudnia 2015	-	33 700	460	34 160
Na 30 czerwca 2016	-	33 700	362	34 062

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

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

Znaki towarowe Wólczanka na łączną kwotę 33.700 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia kredytu bankowego wykazanego w nocie 23.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

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

## 18. Jednostki zależne (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2016							
Nazwa jednostki	Metoda nabycia	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	119	119	-
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	6	6	-
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 075		276 075
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
<b>Razem</b>					<b>282 286</b>	<b>165</b>	<b>282 121</b>

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

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

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

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o wartość +513 tys. zł. w związku z bilansową wyceną akcji spółki W.KRUK S.A.

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

## 19. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2016							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				268	250	18
<b>Razem</b>					<b>285</b>	<b>250</b>	<b>35</b>

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

## 20. Pozostałe aktywa finansowe

### Walutowe instrumenty pochodne

Spółka stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Spółka posiada jako transakcje zabezpieczające kontrakty forward na zakup waluty. Instrumenty pochodne denominowane są w walucie USD. Na 30.06.2016 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 3.100 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 11.930 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 428 tys. PLN została odniesiona w przychody finansowe.

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

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

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

## 21. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Materiały (według ceny nabycia)	18 716	20 572	16 939
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	5 906	3 478	3 345
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	17 635	17 227	14 877
Towary (według ceny nabycia)	55 860	57 436	44 163
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	98 117	98 713	79 324
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 211	- 3 211	- 3 493
<b>Razem</b>	<b>94 906</b>	<b>95 502</b>	<b>75 831</b>

Utworzone odpisy aktualizujące są odnoszone w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej wykazanej nocie 23.

## 22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	24 009	25 000	25 524
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 18 228	- 17 623	- 17 471
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	5 781	7 377	8 053
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 778	3 744	4 951
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 2 843	- 2 826	- 2 796
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	935	918	2 155
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	846	-	237
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	56 761	45 279	49 537
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 266	- 41 229	- 41 170
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	15 495	4 050	8 367
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	6 045	5 754	5 682
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	1 745	1 454	1 382
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>91 439</b>	<b>79 777</b>	<b>85 931</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 66 637	- 65 978	- 65 737
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	<b>24 802</b>	<b>13 799</b>	<b>20 194</b>

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

## 23. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	3 263
Kredyty bankowe	45 303	43 153	45 081
Pożyczki	-	-	-
<b>Kredyty z terminem wymagalności:</b>			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	6 418	3 918	7 175
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	38 885	39 235	41 169

Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2016</b>	<b>45 303</b>	<b>45 303</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		
Kredyty bankowe	45 303	45 303		
<b>31 grudnia 2015</b>	<b>43 153</b>	<b>43 153</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	43 153	43 153	-	-
<b>30 czerwca 2015</b>	<b>48 344</b>	<b>48 344</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	3 263		
Kredyty bankowe	45 081	45 081		

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	3 263
Kredyty bankowe	45 303	43 153	45 081
<b>Razem</b>	<b>45 303</b>	<b>43 153</b>	<b>48 344</b>

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	35 000 000	PLN	0	PLN	0	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	-	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA 7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o.
		47 600 000	PLN	41 600 000	PLN	41 152 844		Kredyt inwestycyjny	3,88%	

		5 000 000	PLN	4 150 000	PLN	4 150 000	Kredyt inwestycyjny	3,78%	08 marca 2018	8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
--	--	-----------	-----	-----------	-----	-----------	---------------------	-------	---------------	--

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

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

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

- Kredyt inwestycyjny w kwocie 5.000 tys. PLN Umowa podpisana została 29.04.2016 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności z kontraktu, oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

## 24. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	31 284	34 263	24 131
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 22)	12	76	479
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 614	7 735	6 092
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	11 930	-	-
Inne	5 264	3 836	3 517
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>54 104</b>	<b>45 910</b>	<b>34 219</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2016	2015	półrocze / 2015
a) w walucie polskiej	40 509	26 876	20 786
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 595	19 034	13 433
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 053	3 443	2 914



tys. zł	13 510	14 672	12 223
b2. jednostka/waluta tys / USD	6	845	37
tys. zł	26	3 296	138
b2. jednostka/waluta tys. / CHF	-	248	248
tys. zł	-	977	977
Pozostałe waluty w tys. zł.	59	89	95
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	<b>54 104</b>	<b>45 910</b>	<b>34 219</b>

## 25. Rezerwy

	w tys. zł					
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	<b>5 011</b>
- aport ZCP W.KRUK	- 770	-	-	-	-	- 770
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 927	6 314	12	-	-	8 253
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 433	- 5 091	-	- 189	-	- 7 713
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015</b>	<b>1 870</b>	<b>1 519</b>	<b>722</b>	<b>670</b>	-	<b>4 781</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 756	1 519	722	670	-	4 667
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	114	-	-	-	-	114
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	<b>5 011</b>
- Aport ZCP	- 770	-	-	-	-	- 770
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	3 047	12 130	22	-	-	15 199
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 908	- 12 049	-	- 74	-	- 15 031
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015</b>	<b>2 515</b>	<b>377</b>	<b>732</b>	<b>785</b>	-	<b>4 409</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 305	377	732	785	-	4 199
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	210	-	-	-	-	210
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2016</b>	<b>2 515</b>	<b>377</b>	<b>732</b>	<b>785</b>	-	<b>4 409</b>
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	606	7 005	9	361	-	7 981
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 596	- 6 408	-	-	-	- 8 004
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2016</b>	<b>1 525</b>	<b>974</b>	<b>741</b>	<b>1 146</b>	-	<b>4 386</b>
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 315	974	741	1 146	-	4 176
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	210	-	-	-	-	210

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

Na saldo rezerw na 30.06.2016 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne - 210 tys. zł.

- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	26 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 289 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	974 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	1 146 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	741 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>4 386 tys. zł.</b>

## 26. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 4.111 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku na kwotę 3.855 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

## 27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półro- cze / 2016	2015	półro- cze / 2015	półro- cze / 2016	2015	półro- cze / 2015	Saldo na 30.06. 2016	Saldo na 31.12. 2015	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 30.06. 2016	Saldo na 31.12. 2015	Saldo na 30.06. 2015
Vipo	-	-	-	-	-	-	702	688	664	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	158	155	149	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
DCG SA	-	21	13	-	50	50	-	-	19	-	-	61
VG Property Sp. z o.o.	14	1	1	67	124	54	-	1	-	8	23	4
W.KRUK S.A.	3 435	6 631	2 361	216	337	155	855	917	1 988	1	7	45
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	374	617	245	1 775	5 303	2 610	80	-	148	3	46	369
<b>Razem</b>	<b>3 823</b>	<b>7 270</b>	<b>2 620</b>	<b>2 058</b>	<b>5 814</b>	<b>2 869</b>	<b>3 778</b>	<b>3 744</b>	<b>4 951</b>	<b>12</b>	<b>76</b>	<b>479</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 843	- 2 826	- 2 796			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>935</b>	<b>918</b>	<b>2 155</b>			

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

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

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

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

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

jącymi na 30.06.2016 roku w wysokości 353 tys. zł. (na 31.12.2015 roku: 350 tys. zł.; na 30.06.2015 roku: 346 tys. zł.)

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

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

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

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

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

## 28. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

W zakresie ryzyk i zagrożeń sytuacja nie uległa istotnej zmianie od informacji zawartej w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych z wyłączeniem instrumentów finansowych pochodnych opisanych w nocie 20.

**Grzegorz Pilch**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 30 sierpnia 2016 roku