

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

ZA I PÓŁROCZE 2017 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, 28 sierpnia 2017 roku.

## SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHO	2
JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
3. Kontynuacja działalności	9
4. Zasady rachunkowości	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności	9
6. Korekta błędu	9
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych	10
9. Wypłacone dywidendy	11
10. Segmenty działalności	11
11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2017 roku	12
11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	15
12. Działalność zaniechana	16
13. Przychody z działalności kontynuowanej	17
14. Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	17
15. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)	17
16. Wartość firmy	18
17. Inne wartości niematerialne	19
18. Jednostki zależne (udziały i akcje)	20
19. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	21
20. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	21
21. Zapasy	23
22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23
23. Pożyczki i kredyty bankowe	24
24. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
25. Rezerwy	26
26. Rzeczowe aktywa trwałe	27
27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	27
28. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	29

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

### JEDNOSTKOWY SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	półrocze / 2017	półrocze / 2016	2 kwartał / 2017	2 kwartał / 2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	170 091	144 299	97 145	85 967
Koszt własny sprzedaży	81 498	65 699	45 372	38 039
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	88 593	78 600	51 773	47 928
Pozostałe przychody operacyjne	330	312	150	111
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	29	-	12
Koszty sprzedaży	59 145	54 623	30 607	30 011
Koszty ogólnego zarządu	16 968	14 953	8 443	7 453
Pozostałe koszty operacyjne	676	338	293	89
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	5	-	1	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<b>12 129</b>	<b>9 027</b>	<b>12 579</b>	<b>10 498</b>
Przychody finansowe	55	633	41	567
Koszty finansowe	3 978	2 020	2 813	830
Zysk (strata) brutto	<b>8 206</b>	<b>7 640</b>	<b>9 807</b>	<b>10 235</b>
Podatek dochodowy	1 833	1 565	1 893	1 972
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 373</b>	<b>6 075</b>	<b>7 914</b>	<b>8 263</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>6 373</b>	<b>6 075</b>	<b>7 914</b>	<b>8 263</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	178 078 942	175 125 492	178 972 986	175 529 993
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	180 078 942	179 145 492	180 972 986	179 549 993
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
- podstawowy	0,04	0,03	0,04	0,05
- rozwodniony	0,04	0,03	0,04	0,05

### JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	w tys. zł			
	półrocze / 2017	półrocze / 2016	2 kwartał / 2017	2 kwartał / 2016
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>6 373</b>	<b>6 075</b>	<b>7 914</b>	<b>8 263</b>
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>6 373</b>	<b>6 075</b>	<b>7 914</b>	<b>8 263</b>

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2017 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2017	2016	półrocze / 2016
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>416 007</b>	<b>416 871</b>	<b>419 432</b>
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne i prawne	33 957	34 012	34 062
Rzeczowe aktywa trwałe	24 687	25 408	25 196
Nieruchomości inwestycyjne	7 465	7 550	7 635
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	144	111	3 158
Udzielone pożyczki długoterminowe	43	50	1 152
Udziały i akcje	283 438	283 333	282 156
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 569	5 694	5 353
Pozostałe aktywa trwałe	3	12	19
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>154 217</b>	<b>146 194</b>	<b>127 083</b>
Zapasy	120 543	113 962	94 906
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 750	18 116	24 802
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	1 746	-
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	1 215
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 381	11 529	4 405
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	428
Pozostałe aktywa obrotowe	1 528	826	1 327
<b>Aktywa razem</b>	<b>570 224</b>	<b>563 065</b>	<b>546 515</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>473 975</b>	<b>463 267</b>	<b>451 986</b>
Kapitał podstawowy	38 070	37 666	37 666
Kapitał zapasowy	413 306	393 551	393 572
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	16 226	15 930	15 128
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	- 455	- 455

Niepodzielony wynik finansowy	6 373	16 575	6 075
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>473 975</b>	<b>463 267</b>	<b>451 986</b>
Zobowiązania długoterminowe	<b>34 154</b>	<b>36 731</b>	<b>39 918</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	3	12	19
Zobowiązania z tytułu leasingu	832	1 000	1 014
Kredyty i pożyczki długoterminowe	33 319	35 719	38 885
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	489	570	728
Rezerwy długoterminowe	234	234	210
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>34 877</b>	<b>37 535</b>	<b>40 856</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>57 322</b>	<b>56 042</b>	<b>49 497</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	337	349	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	42 603	48 416	42 736
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	8 805	-	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 577	7 277	6 418
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	4 050	6 221	4 176
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>61 372</b>	<b>62 263</b>	<b>53 673</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>96 249</b>	<b>99 798</b>	<b>94 529</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>570 224</b>	<b>563 065</b>	<b>546 515</b>
Wartość księgowa	473 975	463 267	451 986
Liczba akcji	179 194 964	177 174 964	177 174 964
Wartość księgowa na jedną akcję	2,65	2,61	2,55
Rozwodniona liczba akcji	181 194 964	181 194 964	181 194 964
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,62	2,56	2,49

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>376 249</b>	<b>14 536</b>	<b>12 924</b>	<b>440 884</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>5 620</b>	<b>451 986</b>
<b>Saldo na 01.01.2016</b>	<b>37 175</b>	<b>376 249</b>	<b>14 536</b>	<b>12 924</b>	<b>440 884</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2016 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					-
Podział zysku netto		13 379		- 13 379	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				16 575	16 575
Wycena programu opcyjnego			1 394		1 394
Emisja akcji	491	3 923			4 414
Wyemitowane opcje na akcje					-
Inne					
<b>Saldo na 31.12.2016</b>	<b>37 666</b>	<b>393 551</b>	<b>15 930</b>	<b>16 120</b>	<b>463 267</b>
<b>Saldo na 01.01.2017</b>	<b>37 666</b>	<b>393 551</b>	<b>15 930</b>	<b>16 120</b>	<b>463 267</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2017 roku</b>					
Sprzedaż środków trwałych					
Podział zysku netto		16 120		- 16 120	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				6 373	6 373
Wycena programu opcyjnego			296		296
Emisja akcji	404	3 635			4 039
Wyemitowane opcje na akcje					
<b>Saldo na 30.06.2017</b>	<b>38 070</b>	<b>413 306</b>	<b>16 226</b>	<b>6 373</b>	<b>473 975</b>

## JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

	w tys. zł	
	półrocze / 2017	półrocze / 2016
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	6 373	6 075
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	3 681	3 588
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	5	- 29
Koszty z tytułu odsetek	1 090	1 029
Zmiana stanu rezerw	- 2 252	136
Zmiana stanu zapasów	- 6 581	595
Zmiana stanu należności	- 9 701	- 10 410
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 1 087	- 1 472
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	184	- 275
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	<b>- 8 288</b>	<b>- 763</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 4 630	- 3 015
Odsetki zapłacone	- 1 090	- 1 029
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 14 008</b>	<b>- 4 807</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	464	2
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	-	-
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	19	988
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	- 56	- 135
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 439	- 2 895
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 3 004</b>	<b>- 2 032</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 039	4 434
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	8 805	5 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Inne wpływy – spłata udzielonej pożyczki	1 300	600
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 4 100	- 2 850
Wypuk dłużnych papierów wartościowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 180	- 177
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	-	-
Inne wydatki finansowe – przekazane środki pieniężne ZCP W.KRUK	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>9 864</b>	<b>7 007</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 7 148</b>	<b>168</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11 529</b>	<b>4 237</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	2
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>4 381</b>	<b>4 405</b>

Na wartość wykazana w pozycji „inne korekty” składa się:	w tys. zł.	w tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	296	592
- środki trwałe - odpis aktualizujący - likwidacje	- 5	- 655
- otrzymane odsetki	- 2	- 2
- wycena bilansowa akcji spółki W.KRUK S.A.	- 105	- 210
<b>Razem</b>	<b>184</b>	<b>- 275</b>



## WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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.**

#### 1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

##### Zarząd

Na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

##### Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

Na dzień 30 czerwca 2017 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Katarzyna Basiak – Gała	Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pawłowska-Czerwińska	Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru	Członek Rady Nadzorczej
- Grażyna Sudzińska-Amroziewicz	Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2017 roku w składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany:

- w dniu 27 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie podjętych uchwał dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Vistula Group S.A.:

1. Odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Michała Mierzejewskiego oraz Pana Łukasza Magierę,
2. Powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Beatę Pawłowską-Czerwińską oraz Panią Grażynę Sudzińską-Amroziewicz.

W okresie od 30 czerwca 2017 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 28 sierpnia 2017 roku.

## 3. Kontynuacja działalności

Jednostkowe skrócone śródroczne 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 2017 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 jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres I półrocza 2017 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 2016, poz. 1047, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i przedstawia sytuację finansową Vistula Group S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku i 30 czerwca 2016 roku, wyniki jej działalności za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku.

Jednostkowe 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 2016 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

Niniejsze jednostkowe skrócone śródroczne 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 jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 2017 roku Spółka nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, natomiast w związku z tym, że Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym za rok 2016 skutki wyceny programu lojalnościowego funkcjonującego w Spółce przekształcano retrospektywnie dane dotyczące wcześniejszych okresów. Powyższa korekta miała wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego tj. za I półrocze 2016 roku. W wyniku korekty uległa zwiększeniu

suma bilansowa o kwotę 107 tys. zł. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 455 tys. złotych, na wartość zobowiązań, które zwiększono o kwotę 562 tys. złotych oraz na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które zwiększono o kwotę 107 tys. złotych. Ponadto Spółka zmieniła sposób prezentowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyceny transakcji Forward co miało wpływ również na sprawozdanie z sytuacji finansowej okresu porównywalnego za I półrocze 2016 roku. W wyniku powyższej zmiany uległa zmniejszeniu suma bilansowa o kwotę 11.930 tys. zł., zmniejszono inne krótkotrwałe aktywa finansowe oraz zobowiązania.

## 7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych

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

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

W okresie, za który sporządzono skrócone śródroczne 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 2017 roku Spółka dokonała emisji akcji serii N w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 10.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 17/2017 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 10 kwietnia 2017 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016. Jednocześnie Spółka informuje, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem "PLVSTLA00011". Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki \_oraz spółek z jej grupy kapitałowej ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 10 kwietnia 2017 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.040.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 10 kwietnia 2017 roku. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 37.665.932,80 zł podzielonego na 177.174.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 177.174.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału

38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

## 9. Wyłacone 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:

**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:

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

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

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

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki Vistula Group S.A. realizowana jest w Rzeczpospolitej Polskiej.

## 11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2017 roku

### 1) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji - przekroczenie progu 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

W dniu 18.01.2017 roku w raporcie bieżącym nr 4/2017 Spółka poinformowała, iż w dniu 18 stycznia 2017 r. COLIAN HOLDING S.A. z siedzibą w Opatówku przy ul. Zdrojowej 1 (dalej: "Colian Holding"), działając na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”), poinformowała Spółkę, że w wyniku nabycia w dniu 16.01.2017 r. 160.000 akcji Spółki, udział Colian Holding w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 5%.

Przed w/w zdarzeniem Colian Holding posiadał łącznie 8.733.619 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 4,93% kapitału zakładowego Spółki i dawało 8.733.619 głosów oraz stanowiło 4,93% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Po w/w zdarzeniu Colian Holding posiadał łącznie 8.893.619 sztuk akcji Spółki, co stanowiło 5,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 8.893.619 głosów oraz stanowiło 5,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie Colian Holding poinformowała, że nie posiada instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 b ust. 1 Ustawy.

### 2) Informacja w sprawie zmiany stanu posiadania akcji Spółki

W dniu 03.02.2017 roku w raporcie bieżącym nr 6/2017 Spółka poinformowała, iż Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki ("Zawiadamiający") działając na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w wyniku ustania stosunku zależności pomiędzy Zawiadamiającym a spółką Alma Market S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Krakowie ("Alma"), na skutek rezygnacji z Rady Nadzorczej Alma w dniu 1 lutego 2017 r. większości członków Rady Nadzorczej Alma powiązanych z Zawiadamiającym, zmniejszeniu uległo dotychczasowe łączne zaangażowanie w Spółce.

Przed zdarzeniem:

Liczba posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, Alma Market S.A.: 6.750.000, łącznie: 20.115.000

Udział procentowy w kapitale zakładowym: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, Alma Market S.A.: 3,81%, łącznie: 11,35%

Liczba głosów z posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, Alma Market S.A.: 6.750.000, łącznie: 20.115.000

Udział procentowy w liczbie głosów na WZA: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, Alma Market S.A.: 3,81%, łącznie: 11,35%

Po zdarzeniu:

Liczba posiadanych akcji: Jerzy Mazgaj: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 13.365.000

Udział procentowy w kapitale zakładowym: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, łącznie Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 7,54%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 8.065.000, Krakchemia S.A.: 5.300.000, łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 13.365.000

Udział procentowy w liczbie głosów na WZA: Jerzy Mazgaj: 4,55%, Krakchemia S.A.: 2,99%, łącznie: Jerzy Mazgaj z podmiotem powiązaniem Krakchemia S.A.: 7,54%

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

W dniu 30.03.2017 roku w raporcie bieżącym nr 11/2017 Spółka poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A. na dzień 27.04.2017 roku na godzinę 12.00 w siedzibie Spółki Krakowie przy ul. Pilotów 10, (31-462 Kraków). W piśmie z dnia 5 kwietnia 2017 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 27 kwietnia 2017 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 2016." nowego punktu porządku obrad w brzmieniu "Zmiany w skła-

dzie 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 14/2017 ogłosił zmianę w porządku obrad Walnego Zgromadzenia wprowadzoną na żądanie akcjonariusza Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień".

#### **4) Rejestracja akcji serii N Spółki w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., wprowadzenie akcji serii N do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW oraz zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki**

W dniu 10.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 17/2017 Spółka uwzględniając treść § 5 ust. 1 pkt. 9 oraz § 34 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim, poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. otrzymała od Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, jako podmiotu pełniącego funkcję agenta rozliczeniowego, zawiadomienie o rejestracji w dniu 10 kwietnia 2017 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł. Rejestracja wyżej wymienionych akcji serii N w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (objęcie i zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych do ich objęcia) nastąpiła na podstawie instrukcji rozrachunku, o których mowa w § 13 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Uchwałą nr 342/16 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2016. Jednocześnie Spółka poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2017 r. na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, zgodnie z Uchwałą nr 528/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 maja 2016 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2016, nastąpiło wprowadzenie 2.020.000 sztuk akcji serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW pod kodem "PLVSTLA00011". Powyższe akcje serii N zostały objęte przez uczestników programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej ("Program Motywacyjny"), ustanowionego uchwałą nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015, którzy wykonali prawo z przysługujących im imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E. Powyższe akcje zostały objęte i opłacone w dniu 10 kwietnia 2017 r. po cenie 2,00 zł za akcję, na łączną kwotę 4.040.000,00 zł.

Zgodnie z art. 451 § 2 oraz art. 452 § 1 kodeksu spółek handlowych, nabycie praw z akcji serii N oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło z chwilą zapisania akcji serii N na rachunku papierów wartościowych Osób Uprawnionych, tj. w dniu 10 kwietnia 2017 roku. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu z kwoty kapitału 37.665.932,80 zł podzielonego na 177.174.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 177.174.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) do kwoty kapitału 38.069.932,80 zł podzielonego na 179.194.964 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych (reprezentujących 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

Spółka poinformuje w odrębnym raporcie bieżącym o rejestracji wyżej opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji akcji serii N w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, przy czym wpis w rejestrze ma charakter deklaratoryjny.

#### **5) Powołanie Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji**

W dniu 11.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 18/2017 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 11 kwietnia 2017 roku dokonała wyboru Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016. Zgodnie z treścią podjętych jednomyślnie uchwał Rady Nadzorczej, do Zarządu Spółki na okres nowej wspólnej kadencji powołani zostali dotychczasowi jego członkowie w osobach: Pan Grzegorz Pilch na stanowisko Prezesa Zarządu; Pan Mateusz Żmijewski na stanowisko Wiceprezesa Zarządu; Pan Erwin Bakalarz na stanowisko Członka Zarządu.

#### **6) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 20.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 22/2017 Spółka poinformowała, że Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: "Fundusz"), działając zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę, że w wyniku zbycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w War-

szawie, rozliczonych w dniu 11 kwietnia 2017 roku, Fundusz zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed zbyciem akcji Fundusz posiadał 19.714.113 akcji Spółki, co stanowiło 11,00 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 19.714.113 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 11,00 % ogólnej liczby głosów. Po rozliczeniu transakcji w dniu 11 kwietnia 2017 roku Fundusz posiadał 17.764.113 akcji Spółki, co stanowiło 9,91 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 17.764.113 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,91 % ogólnej liczby głosów.

#### **7) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej obecnej kadencji**

W dniu 27.04.2017 roku w raporcie bieżącym nr 27/2017 Spółka poinformowała, o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. w dniu 27 kwietnia 2017 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 oraz uchwał dotyczących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki obecnej kadencji w związku z którymi: (i) ze składu Rady Nadzorczej Spółki odwołani zostali: Pan Łukasz Magiera oraz Pan Michał Mierzejewski, (ii) do składu Rady Nadzorczej Spółki powołane zostały: Pani Beata Pawłowska-Czerwińska oraz Pani Grażyna Sudzińska-Amroziejewicz.

#### **8) Rozpoczęcie rozmów dotyczących możliwości połączenia spółki Vistula Group S.A. ze spółką Bytom S.A.**

W dniu 08.05.2017 roku w raporcie bieżącym nr 30/2017 Spółka odtajniła opóźnioną informację o rozpoczęciu w dniu 18 kwietnia 2017 r. rozmów dotyczących możliwości połączenia ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Rozpoczęcie opisanych rozmów z Bytom S.A. nie oznacza, że zostaną podjęte dalsze czynności związane z przygotowaniem połączenia ani że połączenie zostanie zrealizowane. Jednocześnie organy Spółki na dzień przekazania raportu bieżącego nr 30/2017, nie podjęły jeszcze wiążących decyzji w zakresie realizacji dalszych czynności dotyczących potencjalnego połączenia. O ewentualnym podpisaniu dalszych dokumentów związanych z procesem połączenia Spółka będzie informować w odrębnych raportach.

#### **9) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 18.05.2017 r. w raporcie bieżącym nr 32/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 18.05.2017 roku, Pan Jerzy Mazgaj, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, działając na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomił Spółkę, że w wyniku nabycia przez niego akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie dokonanych w dniu 16 maja 2017 roku, zwiększył stan posiadania akcji Spółki powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed nabyciem akcji w transakcjach, o których mowa powyżej Pan Jerzy Mazgaj posiadał 8.920.667 akcji Spółki, co stanowiło 4,98 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.920.667 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,98 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku przeprowadzonych transakcji, na dzień zawiadomienia Pan Jerzy Mazgaj posiadał 9.075.667 akcji Spółki, co stanowiło 5,06 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 9.075.667 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,06 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **10) Informacja w sprawie zamiaru połączenia spółki Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie.**

W dniu 05.06.2017 r. w raporcie bieżącym nr 34/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 5.06.2017 r. Zarząd Vistula Group S.A. podjął uchwałę w sprawie zamiaru połączenia spółki Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie. Planowany sposób połączenia obejmuje połączenie w trybie art. 492 par. 1 pkt. 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Bytom S.A. (spółka przejmowana) na spółkę Vistula Group S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje spółki Vistula Group S.A. W związku z powyższym Zarząd Vistula Group S.A. postanowił o przystąpieniu do prac związanych z wyborem wspólnego doradcy w procesie przygotowania planu połączenia wraz z niezbędną dokumentacją. W dniu 5.06.2017 r. Vistula Group S.A. oraz Bytom S.A. podpisały porozumienie dotyczące współdziałania w czynnościach związanych z przygotowaniem procesu połączenia oraz zobowiązania do niepodejmowania czynności przekraczających zwykły zarząd w okresie do dnia połączenia lub do dnia odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od zamiaru połączenia. Planowane połączenie jest uzasadnione realizacją strategii rozwoju grupy kapitałowej Vistula Group S.A. przewidującej stworzenie dynamicznie rosnącej grupy kapitałowej, konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne o uznanej pozycji rynkowej. Planowane połączenie przyniesie wymierne korzyści łączącym się spółkom w postaci efektów synergii osiąganym głównie w obszarze kosztów ogólnych, kosztów prowadzonej działalności operacyjnej, opty-

malizacji kosztów pozyskiwania towarów, a także lepsze wykorzystanie zasobów ludzkich i koordynację polityki marketingowej. Długoterminowym celem planowanego połączenia jest wzrost wartości łączących się spółek.

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

### **1) Zawarcie aneksu do umowy kredytowej zwiększającego jej wartość powyżej 10% kapitałów własnych Spółki**

W dniu 06.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 37/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 6.07.2017 r. roku został zawarty z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami zawartej pomiędzy Bankiem i Spółką (dalej: "Umowa Kredytu Wielocelowego"), o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 8/2015 oraz 57/2016. Na podstawie przedmiotowego aneksu z dnia 6.07.2017 r. do Umowy Kredytu Wielocelowego Bank udzielił Spółce limitu kredytowego wielocelowego do podwyższonej kwoty 57.000.000,00 zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe oraz akredytywy dokumentowe na warunkach określonych w Umowie Kredytu Wielocelowego z podziałem na:

- 1.) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 22.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2.) Sublimit na akredytywy dokumentowe w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z akredytyw dokumentowych do kwoty: 17.000.000,00 PLN,
- 3.) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z gwarancji bankowych do kwoty 18.000.000,00 PLN.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu z dnia 6.07.2017 r. Umowa Kredytu Wielocelowego została przedłużona na okres do dnia 5.07.2020 r.

### **2) Zawarcie przez jednostkę zależną od Emitenta aneksu do umowy kredytowej z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie**

W dniu 10.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 38/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 10.07.2017 roku pomiędzy jednostką zależną od Spółki tj. spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: "W.KRUK") oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") zawarty został aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 9 marca 2015 r. z późn. zmianami, zawartej pomiędzy Bankiem i W.KRUK („Umowa Kredytu Wielocelowego”), o której Emitent informował w raportach bieżących nr 8/2015 oraz 65/2015. Na podstawie przedmiotowego aneksu z dnia 10.07.2017 r. do Umowy Kredytu Wielocelowego Bank udzielił W.KRUK limitu kredytowego wielocelowego do podwyższonej kwoty 60.000.000,00 zł z przeznaczeniem na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy odnawialny, gwarancje bankowe oraz akredytywy dokumentowe na warunkach określonych w Umowie Kredytu Wielocelowego z podziałem na:

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 35.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z akredytyw dokumentowych do kwoty: 8.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu dokonanych przez Bank wypłat z gwarancji bankowych do kwoty 22.000.000,00 PLN.

W związku z zawarciem przedmiotowego aneksu z dnia 10 lipca 2017 r. Umowa Kredytu Wielocelowego została przedłużona na okres do dnia 9.07.2020 r.

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

W dniu 21.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 39/2017 Spółka poinformowała w nawiązaniu do treści raportu bieżącego nr 17/2017 z dnia 10.04.2017 r., iż w dniu 10 lipca 2017 r. 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 2.020.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii N Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każ-



da, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługujących posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E.

W związku z powyższym Spółka poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii N przez osoby uprawnione wynosi obecnie 38.069.932,80 zł i dzieli się na 179.194.964 akcje o wartości nominalnej 0,20 zł każda, reprezentujące 179.194.964 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **4) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 28.07.2017 r. w raporcie bieżącym nr 40/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2017 r. otrzymała od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych – QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ (dalej: "Fundusze") zawiadomienie na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - o zwiększeniu przez Fundusze wspólnie oraz samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce oraz przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Przekroczenie przez Fundusze wspólnie oraz samodzielnie przez QUERCUS Multistrategy FIZ progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 26.07.2017 r.

Przed zmianą udziału fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ posiadał 5.182.004 akcje Spółki, co stanowiło 2,89 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 5.182.004 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,89 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed zmianą udziału fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ oraz fundusz QUERCUS Parasolowy SFIO łącznie posiadały 5.717.662 akcje Spółki, co stanowiło 3,19 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione do 5.717.662 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,19 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 27.07.2017 r. fundusz QUERCUS Multistrategy FIZ posiadał 10.112.004 akcje Spółki, co stanowiło 5,64 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony 10.112.004 do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,64 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na dzień 27.07.2017 r. Fundusze posiadały łącznie 14.717.662 akcje Spółki, co stanowiło 8,21 % kapitału zakładowego Spółki i były uprawnione 14.717.662 do głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 8,21 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

#### **5) Zawiadomienie w sprawie znacznego pakietu akcji**

W dniu 1.08.2017 r. w raporcie bieżącym nr 42/2017 Spółka poinformowała, że w dniu 1 sierpnia 2017 r. otrzymała od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ("Towarzystwo"), informację przesłaną na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, art. 69 ust. 2 pkt 1a, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, że w wyniku zbycia przez fundusz IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Towarzystwo ("Fundusz", "IPOPEMA 2 FIZAN") akcji Spółki w transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dn. 26.07.2017 r., rozliczonej w dn. 27.07.2017 r., udział Funduszu, jak również łączny udział funduszy zarządzanych przez Towarzystwo w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 15%, a także zmienił się o ponad 2% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed transakcją fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 30.200.000 akcji Spółki, co stanowiło 16,85% kapitału zakładowego Spółki i dawało 30.200.000 głosów, co stanowiło 16,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po transakcji fundusz IPOPEMA 2 FIZAN posiadał 21.200.000 akcji Spółki, co stanowiło 11,83% kapitału zakładowego Spółki i dawało 21.200.000 głosów oraz stanowiło 11,83% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed transakcją wszystkie fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały 31.579.578 akcji Spółki, co stanowiło 17,62% kapitału zakładowego Spółki i dawało 31.579.578 głosów, co stanowiło 17,62% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## **12. Działalność zaniechana**

W I półroczu 2017 roku w spółce nie występowała działalność zaniechana.

### 13. Przychody z działalności kontynuowanej

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2017	półrocze / 2016	2 kwartał / 2017	2 kwartał / 2016
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	169 334	143 541	96 771	85 588
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	658	711	327	355
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	99	47	47	24
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>170 091</b>	<b>144 299</b>	<b>97 145</b>	<b>85 967</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	29	-	12
Pozostałe przychody operacyjne	330	312	150	111
Przychody finansowe	55	633	41	567
<b>Razem</b>	<b>170 476</b>	<b>145 273</b>	<b>97 336</b>	<b>86 657</b>

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży związany jest z rozwojem sieci sprzedaży oraz ze wzrostem sprzedaży z m<sup>2</sup>.

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

	w tys. zł			
	półrocze / 2017	półrocze / 2016	2 kwartał / 2017	2 kwartał / 2016
Amortyzacja	3 681	3 588	1 825	1 807
Zużycie surowców i materiałów	36 584	29 552	18 285	15 573
Wartość sprzedanych towarów	77 756	61 887	43 073	35 971
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 52 907	- 39 673	- 25 842	- 20 243
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	-	-	-
Koszty wynagrodzeń	28 506	24 265	12 990	12 047
Pozostałe koszty rodzajowe	6 852	8 988	3 356	5 792
Koszty usług obcych	57 139	46 668	30 735	24 556
Pozostałe koszty operacyjne	681	338	294	89
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>158 292</b>	<b>135 613</b>	<b>84 716</b>	<b>75 592</b>

### 15. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2017	2016	półrocze / 2016
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 540	13 148	13 255
– otwarte akredytywy	5 932	8 306	4 652
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>19 472</b>	<b>21 454</b>	<b>17 907</b>

**16. Wartość firmy**

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2016	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2016	60 697
Saldo na 1 stycznia 2016	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2016	60 697
Saldo na 1 stycznia 2017	60 697
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Saldo na 30 czerwca 2017, 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 2016	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2016	-
Saldo na 1 stycznia 2016	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 31 grudnia 2016	-
Saldo na 1 stycznia 2017	-
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	-
Wyksięgowanie na moment zbycia	-
Saldo na 30 czerwca 2017	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2016	60 697
Na 31 grudnia 2016	60 697
Na 30 czerwca 2017	60 697

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

Ostatni test na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania miał miejsce na dzień 31 grudnia 2016 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 2016	-	33 700	15 578	49 278
Zwiększenia			37	37
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	33 700	15 615	49 315
Saldo na 1 stycznia 2016	-	33 700	15 578	49 278
Zwiększenia			132	132
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2016	-	33 700	15 710	49 410
Saldo na 1 stycznia 2017	-	33 700	15 710	49 410
Zwiększenia			56	56
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	33 700	15 766	49 466
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2016	-	-	11 971	11 971
Amortyzacja za okres			135	135
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	-	12 106	12 106
Saldo na 1 stycznia 2016	-	-	11 971	11 971
Amortyzacja za okres			280	280
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2016	-	-	12 251	12 251
Saldo na 1 stycznia 2017	-	-	12 251	12 251
Amortyzacja za okres			111	111
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	-	12 362	12 362
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2016			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2016	-	-	3 147	3 147

Saldo na 1 stycznia 2016	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2016	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2017			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2017	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2016	-	33 700	362	34 062
Na 31 grudnia 2016	-	33 700	312	34 012
Na 30 czerwca 2017	-	33 700	257	33 957

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 2017 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 2016 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 2017							
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	111	111	-
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	-
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	897		897
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	276 465		276 465
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
<b>Razem</b>					<b>283 559</b>	<b>156</b>	<b>283 403</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 niezaklasyfikowane, 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 ubiegłego roku o wartość +105 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 umów kredytowych zawartych z bankiem PKO BP SA wykazanych w nocie 23.

## 19. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2017							
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 ubiegłego roku.

## 20. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe

Wartości godziwe aktywów finansowych i zobowiązań finansowych określa się w następujący sposób:

- wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych o warunkach standardowych, znajdujących się w obrocie na aktywnych, płynnych rynkach określa się poprzez odniesienie do cen giełdowych;
- wartość godziwą pozostałych aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) określa się zgodnie z ogólnie przyjętymi modelami wyceny w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stosując ceny z dających się zaobserwować bieżących transakcji rynkowych i notowań dealerów dla podobnych instrumentów;
- wartość godziwą instrumentów pochodnych oblicza się przy użyciu cen giełdowych. W przypadku braku dostępu do tych cen stosuje się analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy użyciu odpowiedniej krzywej dochodowości na okres obowiązywania instrumentu dla instrumentów nieopcjonalnych oraz modele wyceny opcji dla instrumentów opcjonalnych.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie nastąpiło przeniesienie między poziomami w hierarchii wartości godziwej wykorzystywanej przy wycenie wartości godziwej, jak również nie nastąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

### 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 30.06.2017 roku saldo w wartości nominalnej wynosi 6.277 tys. USD i w przeliczeniu po kursie zawarcia transakcji 24.305 tys. PLN. Na dzień bilansowy Spółka dokonała wyceny posiadanych transakcji do wartości godziwej, różnica z wyceny w kwocie 1.035 tys. PLN została odniesiona w koszty finansowe i zobowiązania finansowe.

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

**Instrumenty finansowe w podziale na klasy**

Pozycje bilansowe	w tys. zł			
	półrocze / 2017		Rok 2016	
	Pożyczki i należności	Inne zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Pożyczki i należności	Inne zobowiązania finansowe
Udzielone pożyczki	58		1 811	
Należności handlowe oraz pozostałe	27 894		18 227	
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	4 381		11 529	
Zobowiązania długoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		34 151		36 719
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe		14 719		7 626
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		42 606		48 428
<b>Razem</b>	<b>32 333</b>	<b>91 476</b>	<b>31 567</b>	<b>92 773</b>

Spółka przeprowadziła analizę w wyniku, której stwierdzono, iż wartość instrumentów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na fakt, że większość tych instrumentów jest oprocentowana w oparciu o stopę zmienną.

**Instrumenty finansowe - przychody i koszty oraz zyski i straty z tyt. utraty wartości**

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2017				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	16	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	36	-	91	86	- 1
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	3	-	-	-	- 3
Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	944	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	190	-	-	- 1 547
<b>Razem</b>	<b>55</b>	<b>1 134</b>	<b>91</b>	<b>86</b>	<b>- 1 551</b>

Pozycje bilansowe	w tys. zł				
	półrocze / 2016				
	Przychody z tyt. odsetek	Koszty z tyt. odsetek	Utworzone odpisy aktualizujące	Rozwiązane odpisy aktualizujące	Zyski /straty z tyt. różnic kursowych
Udzielone pożyczki	62	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	127	-	338	316	9
Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty	-	-	-	-	- 8
Zobowiązania tyt. kredytów, pożyczek oraz leasingowe	-	999	-	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	36	-	-	- 635
<b>Razem</b>	<b>189</b>	<b>1 035</b>	<b>338</b>	<b>316</b>	<b>- 634</b>

## 21. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2017	2016	półrocze / 2016
Materiały (według ceny nabycia)	21 648	26 927	18 716
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	6 706	4 308	5 906
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	23 275	18 290	17 635
Towary (według ceny nabycia)	72 004	67 648	55 860
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	123 633	117 173	98 117
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 090	- 3 211	- 3 211
<b>Razem</b>	<b>120 543</b>	<b>113 962</b>	<b>94 906</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 / 2017	2016	półrocze / 2016
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	23 742	24 817	24 009
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 17 500	- 18 050	- 18 228
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	6 242	6 767	5 781
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 998	4 629	3 778
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	-2 784	- 2 886	- 2 843
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	1 214	1 743	935
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	697	39	846
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	60 795	50 965	56 761
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 41 198	- 41 398	- 41 266
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	19 597	9 567	15 495
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	6 045
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	1 745
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>93 532</b>	<b>84 750</b>	<b>91 439</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 65 782	- 66 634	- 66 637
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	<b>27 750</b>	<b>18 116</b>	<b>24 802</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 / 2017	2016	półrocze / 2016
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	8 805	-	-
Kredyty bankowe	38 896	42 996	45 303
Pożyczki	-	-	-
<b>Kredyty z terminem wymagalności:</b>			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	14 382	7 277	6 418
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	33 319	35 719	38 885
<b>Pożyczki z terminem wymagalności:</b>			
w okresie do 1 roku	-	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2017</b>	<b>47 701</b>	<b>47 701</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	8 805	8 805	-	-
Kredyty bankowe	38 896	38 896	-	-
<b>31 grudnia 2016</b>	<b>42 996</b>	<b>42 996</b>	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-	-	-
Kredyty bankowe	42 996	42 996	-	-
<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	-	-

### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2017	2016	półrocze / 2016
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	8 805	-	-
Kredyty bankowe	38 896	42 996	45 303
<b>Razem</b>	<b>47 701</b>	<b>42 996</b>	<b>45 303</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	8 805 382	PLN	8 805 382	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	2,45%	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 na kwotę 73.000.000 zł. 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. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki na kwotę 65.275.410 zł. 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
		47 600 000	PLN	37 600 000	PLN	37 245 564	Kredyt inwestycyjny	4,09%	31 grudnia 2024	
		5 000 000	PLN	1 650 000	PLN	1 650 000	Kredyt inwestycyjny	5,13%	08 marca 2018	

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 11.000 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. W dniu 06.07.2017 roku został podpisany Aneks nr 9 do Umowy podwyższający limit do kwoty 57.000 tys. zł.

- 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.

Na dzień 30.06.2017 r. Spółka wywiązała się ze spłat wszystkich otrzymanych kredytów oraz z tytułu odsetek od kredytów.

## 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 / 2017	2016	półrocze / 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	29 690	31 596	31 284
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 22)	180	148	12
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	5 020	10 621	5 614
Zobowiązania z tytułu przychodów przyszłych okresów	619	829	562
Zobowiązania finansowe - kontrakty walutowe typu forward na zakup waluty	1 035	-	-
Inne	6 059	5 222	5 264
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>42 603</b>	<b>48 416</b>	<b>42 736</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2017	2016	półrocze / 2016
a) w walucie polskiej	28 811	34 218	29 141
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 792	14 198	13 595
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 239	2 827	3 053
tys. zł	13 688	12 509	13 510
b2. jednostka/waluta tys / USD	9	372	6
tys. zł	34	1 553	26
b2. jednostka/waluta tys. / CHF	-	-	-
tys. zł	-	-	-
Pozostałe waluty w tys. zł.	70	136	59
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>42 603</b>	<b>48 416</b>	<b>42 736</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 2016</b>	<b>2 515</b>	<b>377</b>	<b>732</b>	<b>785</b>	<b>-</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>-</b>	<b>4 386</b>

– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 315	974	741	1 146	-	4 176
– 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	2 610	12 694	18	478		15 800
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 965	- 11 787	- 2			- 13 754
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016</b>	<b>3 160</b>	<b>1 284</b>	<b>748</b>	<b>1 263</b>		<b>6 455</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 926	1 284	748	1 263	-	6 221
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	234	-	-	-	-	234
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2017</b>	<b>3 160</b>	<b>1 284</b>	<b>748</b>	<b>1 263</b>		<b>6 455</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	552	6 062	1	33		6 648
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 120	- 6 535	- 164	-		- 8 819
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2017</b>	<b>1 592</b>	<b>811</b>	<b>585</b>	<b>1 296</b>	-	<b>4 284</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 358	811	585	1 296	-	4 050
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	234	-	-	-	-	234

Utworzone rezerwy odniesione zostały odpowiednio w koszty zarządu, sprzedaży lub w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały odpowiednio na zmniejszenie kosztów zarządu i sprzedaży lub w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2017 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	234 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	35 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 323 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	811 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	1 296 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	585 tys. zł.
<b>Razem</b>	-	<b>4 284 tys. zł.</b>

## 26. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.599 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku na kwotę 4.111 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		
	półrocze / 2017	rok 2016	półrocze / 2016	półrocze / 2017	rok 2016	półrocze / 2016	Saldo na 30.06. 2017	Saldo na 31.12. 2016	Saldo na 30.06. 2016	Saldo na 30.06. 2017	Saldo na 31.12. 2016	Saldo na 30.06. 2016
Vipo	-	-	-	-	-	-	654	737	702	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	147	165	158	-	-	-

Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
DCG SA	-	13	-	-	-	-	-	7	-	-	-	-
VG Property Sp. z o.o.	4	14	14	73	138	67	-	1	-	12	9	8
W.KRUK S.A.	3 617	7 371	3 435	32	261	216	1 067	1 662	855	2	-	1
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	370	742	374	2 763	3 999	1 775	148	74	80	166	139	3
<b>Razem</b>	<b>3 991</b>	<b>8 140</b>	<b>3 823</b>	<b>2 868</b>	<b>4 398</b>	<b>2 058</b>	<b>3 999</b>	<b>4 629</b>	<b>3 778</b>	<b>180</b>	<b>148</b>	<b>12</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 784	- 2 886	- 2 843			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>1 215</b>	<b>1 743</b>	<b>935</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 609 tys. zł. (2016 rok 1.311 tys. zł. ;I półrocze 2016 roku 453 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 16 tys. zł. (rok 2016: 376 tys. zł.; I półrocze 2016: 62 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2016; 115 tys. zł.; I półrocze 2016: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2016 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2016 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2016 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2016 roku 0 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 30.06.2017 roku wynoszą 402 tys. zł. (na 31.12.2016 roku 2.170 tys. zł.; na 30.06.2016r. 2.720 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2017 roku w wysokości 344 tys. zł. (na 31.12.2016 roku: 359 tys. zł.; na 30.06.2016 roku: 353 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2017 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2016 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2016 roku 9.389 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2017 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2016 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2016 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką Na dzień 30.06.2017 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7 427 tys. zł. (na 31.12.2016 roku 7.544 tys. zł.; na 30.06.2016 roku 7.495 tys. zł.) W I półroczu 2017 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 0 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 117 tys. zł .

W I półroczu 2017 roku Spółka dominująca nie udzieliła dodatkowych poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.06.2017 roku saldo udzielonych w poprzednich okresach przez spółkę dominującą poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A., DCG S.A. oraz VG Property Sp. z o.o. za zobowiązania W.KRUK S.A., DCG SA oraz VG Property Sp. z o.o. wobec Banku PKO BP S.A. wynikające umów kredytowych wynosi:

- Umowa kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN zawarta 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;
- Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 36.000.000,00 PLN zawarta przez spółkę zależną W.KRUK S.A. w dniu 9.03.2015 r., zmiana aneksem z dnia 24.09.2015r.. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań W.KRUK S.A. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 54.000.000,00 zł z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach.

- c) Umowa limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 9.500.000,00 PLN zawarta 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.
- d) Umowa kredytu inwestycyjnego do kwoty 4.021.500,00 PLN zawarta przez spółkę zależną VG Property Sp. z o.o. w dniu 30.06.2016 roku. Jednym z zabezpieczeń spłaty zobowiązań VG Property Sp. z o.o. wobec banku z tytułu niniejszej umowy jest poręczenie przez Spółkę dominującą do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 6.032.250 PLN, poręczenie ważne jest do dnia całkowitej spłaty kredytu.

## 28. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

W zakresie ryzyk i zagrożeń sytuacja nie uległa istotnej zmianie od informacji zawartej w ostatnich rocznych sprawozdaniach finansowych.

**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 28 sierpnia 2017 roku