

# VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK  
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



Kraków, 29 sierpnia 2013 roku.

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU .....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	14
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	25
Nota 1 Przychody .....	25
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....	25
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....	27
Nota 4a Koszty wynagrodzeń .....	27
Nota 5 Przychody finansowe .....	28
Nota 6 Koszty finansowe .....	28
Nota 7 Podatek dochodowy .....	29
Nota 10 Zysk na akcję .....	29
Nota 11 Wartość firmy .....	30
Nota 12 Inne wartości niematerialne .....	31
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe .....	33
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....	35
Nota 15 Udziały i akcje .....	37
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe .....	37
Nota 18 Zapasy .....	37
Nota 19 Należności długoterminowe .....	38
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
Nota 20a Udzielone pożyczki .....	40
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	41
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....	41
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe .....	45
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe .....	45
Nota 25 Podatek odroczone .....	45
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	46
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	47
Nota 28 Rezerwy .....	47
Nota 29 Kapitał Akcyjny .....	49
Nota 33 Kapitał rezerwowy .....	50
Nota 34 Zyski zatrzymane .....	51
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe .....	52
Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe .....	53
Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....	53
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej .....	53
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi .....	56
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....	58
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....	58
5. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	58
6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZADEKLAROWANE .....	58
7. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	58
8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	58
9. UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU LUB POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE GWARANCJE .....	59
10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH .....	59
11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2013 ROKU .....	59
12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	60
13. INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY .....	66

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku****SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał/2013	2 kwartał/2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1, 2</b>	<b>185 825</b>	<b>187 483</b>	<b>102 328</b>	<b>99 446</b>
Koszt własny sprzedaży	4	87 346	92 067	46 048	46 980
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		98 479	95 416	56 280	52 466
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	2 064	3 794	1 381	1 036
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	6 378	-	6 490
Koszty sprzedaży	4	66 793	69 385	31 820	36 032
Koszty ogólnego zarządu	4	19 535	19 787	9 784	9 926
Pozostałe koszty operacyjne	4	3 632	3 907	2 369	1 461
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		124	-	56	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		10 459	12 509	13 632	12 573
Przychody finansowe	1, 5	3 952	504	3 874	92
Zysk na sprzedaży spółki zależnej		-	959	-	-
Koszty finansowe	6	9 235	10 831	4 543	6 203
Strata na sprzedaży spółki zależnej		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		5 176	3 141	12 963	6 462
Podatek dochodowy	7	760	841	1 937	1 457
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>4 416</b>	<b>2 300</b>	<b>11 026</b>	<b>5 005</b>
Przypisany do podmiotu dominującego		4 416	2 300	11 026	5 005
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		133 861 625	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		143 298 625	120 208 429	143 298 625	120 801 835
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,03	0,02	0,08	0,04
- rozwodniony		0,03	0,02	0,08	0,04

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	No- ta	w tys. zł			
		półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał/2013	2 kwartał/2012
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>		<b>4 416</b>	<b>2 300</b>	<b>11 026</b>	<b>5 005</b>
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		-	-	-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>4 416</b>	<b>2 300</b>	<b>11 026</b>	<b>5 005</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2013 roku

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Aktywa				
Aktywa trwałe		429 528	432 795	431 457
Wartość firmy	11	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	12	115 330	115 751	116 075
Rzeczowe aktywa trwałe	13	48 003	50 635	52 461
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14	-	-	-
Należności długoterminowe		1 297	1 421	1 673
Udziały i akcje	15	34	35	34
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	19 843	19 932	16 193
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-	-
Aktywa obrotowe		191 311	207 740	189 884
Zapasy	18	156 174	174 078	152 726
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	23 257	18 588	22 633
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	10 440	14 495	12 972
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 440	579	1 553
Aktywa razem		620 839	640 535	621 341
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		337 720	333 230	305 590
Kapitał podstawowy	29	29 003	29 003	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	-	-	-
Pozostałe kapitały	33	10 404	10 330	10 257
Zyski zatrzymane	34	293 897	281 621	268 492
Wynik finansowy roku bieżącego		4 416	12 276	2 300
Kapitały mniejszościowe		-	-	-
Kapitał własny razem		337 720	333 230	305 590

<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>		<b>145 218</b>	<b>148 768</b>	<b>156 484</b>
Kaucje		81	81	111
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	271	279	281
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	144 866	148 408	156 092
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 562	977	1 083
Rezerwy długoterminowe	28	12 635	12 723	14 359
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>159 415</b>	<b>162 468</b>	<b>171 926</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>		<b>117 094</b>	<b>138 169</b>	<b>134 606</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	143	113	173
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	53 899	74 717	49 758
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	6 749	5 724	26 962
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	6 303	7 514	7 713
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	50 101	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	6 610	6 668	9 219
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>123 704</b>	<b>144 837</b>	<b>143 825</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>		<b>283 119</b>	<b>307 305</b>	<b>315 751</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>620 839</b>	<b>640 535</b>	<b>621 341</b>
Wartość księgowa		337 720	333 230	305 590
Liczba akcji		133 861 625	133 861 625	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,52	2,49	2,74
Rozwodniona liczba akcji		143 298 625	143 298 625	123 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,36	2,33	2,47

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2011</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo na 31.12.2011 po korektach</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
<b>Saldo na 01.01.2012</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2012 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna				- 1	- 1		- 1
Sprzedaż środków trwałych							-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				2 300	2 300		2 300
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
<b>Saldo na 30.06.2012</b>	24 541	-	10 257	270 792	305 590	-	305 590
<b>Saldo na 31.12.2011</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Korekta błędu podstawowego							
<b>Saldo na 31.12.2011 po korektach</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
<b>Saldo na 01.01.2012</b>	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2012 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna					-		-
Sprzedaż środków trwałych					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				12 276	12 276		12 276
Wycena programu opcyjnego			147		147		147
Emisja akcji	4 462			13 128	17 590		17 590
<b>Saldo na 31.12.2012</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Saldo na 01.01.2013</b>	29 003	-	10 330	293 897	333 230	-	333 230
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2013 roku</b>							
Korekta konsolidacyjna							
Sprzedaż środków trwałych							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4 416	4 416		4 416
Wycena programu opcyjnego			74		74		74
<b>Saldo na 30.06.2013</b>	29 003	-	10 404	298 313	337 720	-	337 720

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2013	półrocze / 2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		4 416	2 300
Korekty:			
Amortyzacja		5 736	6 240
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		243	- 7 337
Koszty z tytułu odsetek		7 007	9 074
Zmiana stanu rezerw		440	- 4 295
Zmiana stanu zapasów		17 904	9 741
Zmiana stanu należności		- 4 894	902
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		- 24 665	- 24 974
Inne korekty		- 23	500
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		6 164	- 7 849
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Odsetki zapłacone		- 7 007	- 9 074
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 843	- 16 923
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		15	6
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		-	1
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		429	15 774
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	-

Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wpływy z tytułu transakcji skarbowych		-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 120	- 133
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 3 473	- 4 201
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Wydatki z tytułu sprzedaży spółki zależnej		-	- 9
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>- 3 149</b>	<b>11 438</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		1 182	21 980
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		-	-
Wpływy środków pieniężnych W.Kruk		-	-
Inne wpływy finansowe		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		- 1 183	- 15 385
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 62	- 91
Inne wydatki finansowe		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>- 63</b>	<b>6 504</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>- 4 055</b>	<b>1 019</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>14 495</b>	<b>11 953</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		8	5
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>10 440</b>	<b>12 972</b>

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

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji
- otrzymane odsetki
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i ich likwidacje
- **razem**

74 tys. zł.  
- 15 tys. zł.  
- 82 tys. zł.  
**- 23 tys. zł.**



# INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

**Vistula Group Spółka Akcyjna** (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Według stanu na koniec I półrocza 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

#### 1. Vistula Group S.A. - Jednostka dominująca

#### 2. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula Group S.A.

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieżą.

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

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

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

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Ahornstraße 20, 12163 Berlin c/o Kochanowski zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB113604B.  
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz Vistula Group S.A.  
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.  
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,  
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników.  
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2013 roku.

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

#### **Zarząd**

Na dzień 30 czerwca 2013 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

## Rada Nadzorcza

Na dzień 30 czerwca 2013 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 30 czerwca 2013 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

## 1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 29 sierpnia 2013 roku.

## 1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2013 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku i na dzień 30 czerwca 2013 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku i na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2012 roku.

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu biegłego rewidenta jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 30 czerwca 2012 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2012 roku.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za I półrocze 2013 roku była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2013 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W I półroczu 2013 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

**Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2013 roku.**

**Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2013**

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2012 roku lub później – w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe”: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później.

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

**Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe, opublikowane przez RMSR w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zmiana odracza w czasie obowiązkowy dzień wejścia w życie z 1 stycznia 2013 roku na 1 stycznia 2015 roku.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia” – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku;

- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów: Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” (opublikowane dnia 29 maja 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne” (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

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

Grupa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2013 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

### 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### 3.1 Konsolidacja

##### Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą.

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

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

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

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

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

##### Wyłączenia konsolidacyjne

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

### 3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

### 3.3 Instrumenty finansowe

#### *Klasyfikacja instrumentów finansowych*

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

#### Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

#### Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

#### Pożyczki i należności

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

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

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

#### Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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



### 3.4 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

### 3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

### 3.6 Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

### 3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

### 3.9 Udziały i akcje

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

### 3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

### 3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

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

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

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

### 3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

### 3.14 Kapitały

#### Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

**3.15 Zobowiązania**

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

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

**3.16 Rezerwy**

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

**3.17 Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych

opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

### 3.18 Przychody

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

#### Koszty finansowania zewnętrznego

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

#### Odsetki

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

#### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

#### Przychody z tytułu najmu

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

### 3.19 Koszty

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

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

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

### 3.20 Podatek

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

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na

dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.22 Segmenty działalności**

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

### Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2012 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku modowego. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich

tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

#### Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2013 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,3292 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2140 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.13 – 4,1870 zł/EUR, 28.02.13 – 4,1570 zł/EUR, 29.03.13 – 4,1774 zł/EUR, 30.04.13 – 4,1429 zł/EUR, 31.05.13 – 4,2902 zł/EUR, 28.06.13 – 4,3292 zł/EUR

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0671 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,3432 zł/EURO.



## 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	185 765	187 452	102 281	99 432
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	55	26	45	12
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	5	5	2	2
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>185 825</b>	<b>187 483</b>	<b>102 328</b>	<b>99 446</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	-	6 378	-	6 490
Pozostałe przychody operacyjne	2 064	3 794	1 381	1 036
Przychody finansowe	3 952	504	3 874	92
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	959	-	-
<b>Razem</b>	<b>191 841</b>	<b>199 118</b>	<b>107 583</b>	<b>107 064</b>

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

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący I półrocze 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	112 219	69 741	3 865	185 825
Marża brutto	61 175	35 144	2 160	98 479
Koszty operacyjne segmentu	41 611	26 461	18 256	86 328
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 1 692	- 1 692
Przychody i koszty finansowe			- 5 283	- 5 283
Podatek			760	760
<b>Wynik netto</b>	<b>19 564</b>	<b>8 682</b>	<b>- 23 831</b>	<b>4 416</b>

Rok poprzedni I półrocze 2012	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	114 184	70 814	2 485	187 483
Marża brutto	59 072	34 433	1 911	95 416
Koszty operacyjne segmentu	40 403	25 717	23 052	89 172
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			6 265	6 265
Przychody i koszty finansowe			- 9 368	- 9 368
Podatek			841	841
<b>Wynik netto</b>	<b>18 669</b>	<b>8 716</b>	<b>- 25 085</b>	<b>2 300</b>

Rok bieżący 2 kwartał 2013	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	62 965	36 964	2 399	102 328
Marża brutto	36 047	19 273	960	56 280
Koszty operacyjne segmentu	21 547	13 039	7 018	41 604
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 1 044	- 1 044
Przychody i koszty finansowe			- 669	- 669
Podatek			1 937	1 937
<b>Wynik netto</b>	<b>14 500</b>	<b>6 234</b>	<b>- 9 708</b>	<b>11 026</b>

Rok poprzedni 2 kwartał 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	60 675	37 244	1 528	99 447
Marża brutto	33 230	18 637	599	52 466
Koszty operacyjne segmentu	20 308	13 297	12 353	45 958
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			6 065	6 065
Przychody i koszty finansowe			- 6 111	- 6 111
Podatek			1 457	1 457
<b>Wynik netto</b>	<b>12 922</b>	<b>5 340</b>	<b>- 13 257</b>	<b>5 005</b>

#### Geograficzne segmenty działalności:

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

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Polska	178 866	173 048	98 756	90 206
Strefa EURO	6 947	14 374	3 568	9 222
Strefa USD	1	40	1	7
Strefa DKK	-	-	-	-
Strefa GBP	11	21	3	11
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>185 825</b>	<b>187 483</b>	<b>102 328</b>	<b>99 446</b>

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

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

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

	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Amortyzacja	5 736	6 240	2 865	3 094
Zużycie surowców i materiałów	25 397	27 056	11 761	10 230
Wartość sprzedanych towarów	74 791	75 616	39 616	38 733
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 28 133	- 25 086	- 13 545	- 6 007
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	20	375	9	124
Koszty wynagrodzeń	39 330	39 492	19 211	19 444
Pozostałe koszty rodzajowe	10 499	11 868	4 909	5 774
Koszty usług obcych	46 054	46 053	22 835	21 670
Pozostałe koszty operacyjne	3 736	3 532	2 416	1 337
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>177 430</b>	<b>185 146</b>	<b>90 077</b>	<b>94 399</b>

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /	W osobach			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>	<b>1 987</b>	<b>2 040</b>	<b>1 964</b>	<b>2 045</b>

stanowiska nierobotnicze	1 504	1 500	1 496	1 499
stanowiska robotnicze	483	540	468	546
Ogólne wynagrodzenie w podziale na płace, ubezpieczenia i inne (kwotowo):	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Razem wynagrodzenia, w tym:	39 330	39 492	19 211	22 642
Płace	32 138	32 148	1 6 203	19 444
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 192	7 344	3 008	3 198
Pozostałe koszty wynagrodzeń	-	-	-	-

## Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Odsetki od lokat bankowych	15	7	1	6
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	-	247	-	-
Wycena dyskonta	35	85	15	10
Wycena kredytu wg zamortyzowanego kosztu	3 727		3 727	
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	959	-	-
Pozostałe	175	165	131	76
<b>Razem</b>	<b>3 952</b>	<b>1 463</b>	<b>3 874</b>	<b>92</b>

## Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	5 327	6 924	2 544	3 490
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 557	1 902	734	927
Odsetki od pożyczek	-	245	-	245
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	15	15	8	9
Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	49	-	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	524	521	269	348
Strata z tytułu różnic kursowych	1 266	-	564	743
Aktualizacja wartości inwestycji	-	132	-	132

Rezerwa na wynagrodzenie z tyt. ograniczenia zbywalności akcji	-	150	-	75
Wynagrodzenie z tyt. emisji obligacji	176	205	88	103
Pozostałe	370	688	336	131
<b>Razem</b>	<b>9 235</b>	<b>10 831</b>	<b>4 543</b>	<b>6 203</b>

## Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
<b>Podatek bieżący</b>				
Podatek dochodowy od osób prawnych	760	841	1 937	1 457
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	675	770	1 929	1 457
Rok bieżący	85	71	8	-

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Zysk brutto	5 176	3 141	12 963	6 462
Według ustawowej stawki 19% (2011: 19%)	983	597	2 463	1 228
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 7 915	- 4 174	- 5 546	- 349
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 390	6 539	- 203	6 823
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 1 205	- 5 130	- 7 174	- 12 936
Strata podatkowa do wykorzystania w przyszłych okresach	-	-	-	-
Podstawa opodatkowania	446	376	40	-
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	85	71	8	-
Efektywna stopa podatkowa	1,64%	2,27%	0,06%	0,00%

## Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	półrocze / 2013	półrocze / 2012	2 kwartał / 2013	2 kwartał / 2012
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	4 416	2 300	11 026	5 005
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	4 416	2 300	11 026	5 005

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	133 861 625	111 551 355	133 861 625	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	143 298 625	120 208 429	143 298 625	120 801 835
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
– podstawowy	0,03	0,02	0,08	0,04
– rozwodniony	0,03	0,02	0,08	0,04

## Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2012	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2012	244 185
Saldo na 1 stycznia 2012	244 185
Korekta ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2012	244 185
Saldo na 1 stycznia 2013	244 185
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2013, w tym:	244 185
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 291
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2012	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2012	42
Saldo na 1 stycznia 2012	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2012	42

Saldo na 1 stycznia 2013	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wysięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2013	42
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2012	244 143
Na 31 grudnia 2012	244 143
Na 30 czerwca 2013	244 143

Na dzień 30 czerwca 2013 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.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 467	18 174	133 860
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia			183	183
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	114 467	18 357	134 043
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	114 467	18 174	133 860
Korekta konsolidacyjna			14	14
Zwiększenia			423	423
Zmniejszenia			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	114 467	18 325	134 011
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	114 467	18 325	134 011
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia		100	20	120
Zmniejszenia				

Saldo na 30 czerwca 2013	1 219	114 567	18 345	134 131
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	23	12 972	14 214
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres			607	607
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2012	1 219	23	13 579	14 821
Saldo na 1 stycznia 2012	1 219	23	12 972	14 214
Korekta konsolidacyjna			14	14
Amortyzacja za okres			1 171	1 171
Zbycie			- 286	- 286
Saldo na 31 grudnia 2012	1 219	23	13 871	15 113
Saldo na 1 stycznia 2013	1 219	23	13 871	15 113
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres			541	541
Zbycie				
Saldo na 30 czerwca 2013	1 219	23	14 412	15 654
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2012	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2012	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2012	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2013	-	-	3 147	3 147
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				



Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2013	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2012	-	114 444	1 631	116 075
Na 31 grudnia 2012	-	114 444	1 307	115 751
Na 30 czerwca 2013	-	114 544	786	115 330

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaków towarowych. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne, w tym znaków towarowych.

### Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	86 519	1 084	67 774	155 377
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			- 61	- 61
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Zwiększenia	1 817	2 848	1 958	6 623
Zbycie	- 11 099	- 2 987	- 246	- 14 332
Saldo na 30 czerwca 2012	77 237	945	69 425	147 607
Saldo na 1 stycznia 2012	86 519	1 084	67 774	155 377
Korekta konsolidacyjna			- 61	- 61
Zwiększenia	3 452	7 612	4 261	15 325
Zbycie	- 11 510	- 8 041	- 1 466	- 21 017
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				

Saldo na 31 grudnia 2012	78 461	655	70 508	149 624
Saldo na 1 stycznia 2013	78 461	655	70 508	149 624
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Zwiększenia	754	2 530	1 636	4 920
Zbycie	- 2 381	- 2 116	- 5 950	- 10 447
Saldo na 30 czerwca 2013, w tym :	76 834	1 069	66 194	144 097
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	76 834	1 069	66 194	144 097
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	37 046	-	51 981	89 027
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			- 61	- 61
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Amortyzacja za okres	2 780		2 853	5 633
Zbycie	- 2 364		- 178	- 2 542
Saldo na 30 czerwca 2012	37 462	-	54 595	92 057
Saldo na 1 stycznia 2012	37 046	-	51 981	89 027
Korekta konsolidacyjna			- 61	- 61
Amortyzacja za okres	5 429		5 665	11 094
Zbycie	- 2 775		- 1 369	- 4 144
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Saldo na 31 grudnia 2012	39 700	-	56 216	95 916
Saldo na 1 stycznia 2013	39 700	-	56 216	95 916
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji				
Korekta do przeklasyfikowania środków trwałych do aktyw przeznaczonych do sprzedaży				
Amortyzacja za okres	2 627		2 568	5 195
Zbycie	- 1 173		- 4 707	- 5 880
Saldo na 30 czerwca 2013	41 154	-	54 077	95 231
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 274	3 179
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				

Zmniejszenia	- 26		- 64	- 90
Saldo na 30 czerwca 2012	1 229	650	1 210	3 089
Saldo na 1 stycznia 2012	1 255	650	1 274	3 179
Korekta konsolidacyjna				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 26		- 80	- 106
Saldo na 31 grudnia 2012	1 229	650	1 194	3 073
Saldo na 1 stycznia 2013	1 229	650	1 194	3 073
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia				
Zmniejszenia	- 1 229		- 981	- 2 210
Saldo na 30 czerwca 2013	-	650	213	863
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2012	38 546	295	13 620	52 461
Na 31 grudnia 2012	37 532	5	13 098	50 635
Na 30 czerwca 2013	35 680	419	11 904	48 003

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 399 tys. zł.

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

Środki trwałe o wartości 45.189 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w notce nr 22.

#### Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2012	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2012	874
Saldo na 1 stycznia 2012	874
Zwiększenia	
Zbycie	

Saldo na 31 grudnia 2012	874
Saldo na 1 stycznia 2013	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2013, w tym:	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2012	-
Saldo na 1 stycznia 2012	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2012	-
Saldo na 1 stycznia 2013	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2013	-
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2012	874
Na 31 grudnia 2012	874
Na 30 czerwca 2013	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2013 roku wyniósł 55 tys. zł (w 2012 roku: 49 tys. zł; w I półroczu 2012 roku: 26 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 6 tys. zł (w 2012 roku: 36 tys. zł; w I półroczu 2012 roku: 13 tys. zł.)

Nieruchomości inwestycyjne w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22, co powoduje ograniczenie prawa do zbycia.

## Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2013							
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
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	134	134	-
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	-
inne	Cena nabycia				267	250	17
<b>Razem</b>					<b>454</b>	<b>420</b>	<b>34</b>

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

## Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
inne	4	4	4
<b>Razem</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Materiały (według ceny nabycia)	18 951	20 640	19 746
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 650	2 992	1 928
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	21 465	22 631	24 039
Towary (według ceny nabycia)	117 686	132 459	111 104
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	160 752	178 722	156 817
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 578	- 4 644	- 4 091
<b>Razem</b>	<b>156 174</b>	<b>174 078</b>	<b>152 726</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 20 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 86 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 153 690 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w notcie nr 22.

**Nota 19 Należności długoterminowe**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	758	753	879
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	539	668	794
<b>Razem</b>	<b>1 297</b>	<b>1 421</b>	<b>1 673</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	60 558	58 698	43 531
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 43 187	- 42 316	- 24 399
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	17 371	16 382	19 132
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 300	3 239	21 034
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 300	- 3 239	- 21 030
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	-	-	4
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	272	306	440
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	42 969	46 239	47 176
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 37 355	- 44 339	- 44 119
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	5 614	1 900	3 057
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	3 968	4 300	4 652
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 3 968	- 4 300	- 4 652
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	<b>111 067</b>	<b>112 782</b>	<b>116 833</b>
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 87 810	- 94 194	- 94 200
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	<b>23 257</b>	<b>18 588</b>	<b>22 633</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 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
a) do 1 miesiąca	1 376	2 458	1 433

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 042	1 142	1 451
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 963	1 049	1 221
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 134	926	735
e) powyżej 1 roku	46 064	44 476	44 936
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	51 579	<b>50 051</b>	49 776
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 46 409	- 45 525	- 45 370
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	<b>5 170</b>	<b>4 526</b>	<b>4 406</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Stan na początek okresu	94 194	80 307	80 307
a) zwiększenia (z tytułu)	1 266	17 479	16 164
– Korekta konsolidacyjna – wyłączenie spółki zależnej	-	15 206	15 206
– utworzenie odpisów aktualizujących	310	2 273	958
– różnic kursowych	956	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 650	3 592	2 271
– otrzymania zapłaty za należność	4 639	2 282	1 685
– umorzenie należności	3 011	-	-
– ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-	-
– różnic kursowych	-	1 310	586
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	<b>87 810</b>	<b>94 194</b>	<b>94 200</b>

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
a) w walucie polskiej	88 994	92 198	94 029
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 073	20 584	22 804
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 872	4 309	4 188
tys. zł	16 762	17 617	17 850
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 386	736	1 243
tys. zł	4 599	2 290	4 213
pozostałe waluty w tys. zł	712	677	741

Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	111 067	112 782	116 833
--	---------	---------	---------

## Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 671	3 578	3 649
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 671	- 3 578	- 3 649
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	332	325	335
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 332	- 325	- 335
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	-	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 003	3 903	3 984
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 4 003	- 3 903	- 3 984
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	-	-	-

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Stan na początek okresu	3 903	4 035	4 035
a) zwiększenia (z tytułu)	100	-	1
- utworzenie odpisów aktualizujących	-	-	1
- różnice kursowe	100	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	132	52
- otrzymanie zapłaty za należność	-	-	-
- decyzja zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	-	-
- różnice kursowe	-	132	52
Stan odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych na koniec okresu	4 003	3 903	3 984

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.003 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 332 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w 100% objęto odpisem aktualizującym.

Wierzytelności o wartości 20.028 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.



## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Środki pieniężne w banku i kasie	7 722	8 795	8 158
Lokaty krótkoterminowe	2 718	5 700	4 814
Razem	10 440	14 495	12 972

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Środki pieniężne w banku i kasie	7 722	8 795	8 158
Lokaty krótkoterminowe	2 718	5 700	4 814
Razem	10 440	14 495	12 972

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 749	5 724	6 962
Kredyty bankowe	151 169	155 922	163 805
Pożyczki	-	-	20 000
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	13 052	13 238	14 675
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy			

(wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych )			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	144 866	148 408	156 092
Pożyczki z terminem wymagalności:			
w okresie do 1 roku	-	-	20 000
wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2013</b>	<b>157 918</b>	<b>157 918</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 749	6 749		
Kredyty bankowe	151 169	151 169		
Pożyczki	-	-		
<b>31 grudnia 2012</b>	<b>161 646</b>	<b>161 646</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	5 724	5 724		
Kredyty bankowe	155 922	155 922		
Pożyczki	-	-		
<b>30 czerwca 2012</b>	<b>190 767</b>	<b>190 767</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 962	6 962		
Kredyty bankowe	163 805	163 805		
Pożyczki	20 000	20 000		

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 749	5 724	6 962
Kredyty bankowe	151 169	155 922	163 805
<b>Razem</b>	<b>157 918</b>	<b>161 646</b>	<b>170 767</b>

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Pożyczki	-	-	20 000
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 000</b>

## Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta	zł				
Bank BRE	Warszawa	5 500 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 20 kwietnia 2013	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	28 000 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw , gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym	0,00%	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r., okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BNP Paribas Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	6 495 740	PLN	6 335 986	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	6,77%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
BNP Paribas Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	126 777 403	PLN	122 344 151	WIBOR 1M + marża banku	6,46%	08 maj 2008 -05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasach, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA , środkach trwałych ) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej 6.Weksel własny in blanco.

Fortis Bank S.A./N.V.	Austria	100 000 000	PLN	23 407 492	PLN	22 489 343	WIBOR 1M + marża banku	6,45%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	6 748 200	PLN	6 748 200	WIBOR 1M + marża banku	2,29%	30 września 2013	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 5.500 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 10.04.2014r.. Limit zabezpieczony został umową kredytową zabezpieczoną oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 28.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł. - pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku, podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r. oraz podwyższenie do 28.000 tys. zł. - aneks nr 9 z dnia 5 stycznia 2012r. – okres udostępnienia podwyższonego kredytu do 01 sierpnia 2013r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

c) kredyt nieodnawialny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

f) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2013r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

W sierpniu bieżącego roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kredytu w całości do umowy kredytowej nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., do umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. oraz do umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r.

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Pozostałe	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	-

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Ubezpieczenie majątku	195	126	353
Oплата za wieczyste użytkowanie gruntu	12	-	12
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	587	-	544
Najem powierzchni - targi	-	16	-
Prenumeraty	8	5	8
Displaye do zegarków	-	16	-
Oплата GPW	20	-	12
Oплата roczna za system Microsoft	72	36	71
Reklama TV + sesja zdjęciowa, czasopisma	444	250	433
Oплата WGSN i Qlik View	13	41	17
Pozostałe	89	89	103
<b>Razem</b>	<b>1 440</b>	<b>579</b>	<b>1 553</b>

## Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012	półrocze / 2013	półrocze / 2012
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>1 562</b>	<b>977</b>	<b>1 083</b>	<b>585</b>	<b>589</b>
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	19	144	34	- 125	- 24

Odsetki naliczone od należności	44	43	39	1	- 1
Wycena nieruchomości	359	365	468	- 6	607
Wpłacone zaliczki netto	93	81	88	12	7
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	1 047	339	454	<b>708</b>	-
Inne	-	5	-	<b>- 5</b>	-
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>1 562</b>	<b>977</b>	<b>1 083</b>	<b>585</b>	<b>589</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>19 843</b>	<b>19 932</b>	<b>16 193</b>	<b>- 90</b>	<b>- 1 359</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 074	1 048	1 020	26	5
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	15	15	15	-	-
Odpisy aktualizujące	1 171	1 349	1 239	- 178	33
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	708	760	598	- 53	- 198
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	136	12	24	124	- 181
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	9 043	9 272	5 233	- 229	- 1 006
Należności od odbiorców niezależnych	7 387	7 309	7 680	78	- 194
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	309	148	381	161	179
Odsetki zarachowane	-	19	3	- 19	3
<b>Odniesione na wynik finansowy</b>	<b>19 843</b>	<b>19 932</b>	<b>16 193</b>	<b>- 90</b>	<b>- 1 359</b>
<b>Odniesiony na kapitał</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 30 czerwca 2013 roku.

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	414	392	454
w ciągu 1 roku			
od 2 do 5 roku	414	392	454
Powyżej 5 lat			
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>414</b>	392	<b>454</b>
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	143	113	173

Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	271	279	281
---	-----	-----	-----

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	39 385	56 134	32 875
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	50
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 42)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7 834	11 824	10 314
Inne	6 680	6 759	6 519
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 899	74 717	49 758

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
a) w walucie polskiej	36 599	44 876	34 514
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	17 300	29 841	15 244
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 856	4 620	2 861
tys. zł	12 363	18 889	12 193
b2. jednostka/waluta tys / USD	1 157	3 403	770
tys. zł	3 838	10 548	2 606
Pozostałe waluty w tys. zł.	1 099	404	445
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 899	74 717	49 758

## Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na przyszłe zobowiązania	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
– Stan na dzień 1 stycznia 2012	2 569	961	2 630	639	20 485	-	27 284
– Korekta konsolidacyjna							

– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	926	5 814	299	-	439	-	7 478
– rozwiązanie rezerw	- 1 255	- 5 481	- 1 966	- 536	- 1 946	-	- 11 184
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2012</b>	<b>2 240</b>	<b>1 294</b>	<b>963</b>	<b>103</b>	<b>18 978</b>	<b>-</b>	<b>23 578</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 909	1 294	963	103	4 950	-	9 219
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	331				14 028	-	14 359
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012</b>	<b>2 569</b>	<b>961</b>	<b>2 630</b>	<b>639</b>	<b>20 485</b>	<b>-</b>	<b>27 284</b>
– wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 149	13 337	443	81	628		16 638
– rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 137	- 13 737	- 2 443	-	- 6 214		- 24 531
– różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012</b>	<b>2 581</b>	<b>561</b>	<b>630</b>	<b>720</b>	<b>14 899</b>	<b>-</b>	<b>19 391</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 272	561	630	720	2 485	-	6 668
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	309	-	-	-	12 414	-	12 723
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>2 581</b>	<b>561</b>	<b>630</b>	<b>720</b>	<b>14 899</b>	<b>-</b>	<b>19 391</b>
– Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 292	6 875	212	-	796	-	9 175
– rozwiązanie rezerw	- 1 526	- 5 972	- 1	- 358	- 1 464	-	- 9 321
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2013</b>	<b>2 347</b>	<b>1 464</b>	<b>841</b>	<b>362</b>	<b>14 231</b>	<b>-</b>	<b>19 245</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 038	1 464	841	362	1 905	-	6 610
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	309	-	-	-	12 326	-	12 635

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

Na saldo rezerw na 30.06.2013 roku składają się :

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	309 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	23 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 987 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewypłacone premie	28 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	1 464 tys. zł.
- rezerwa na usługi szycia	362 tys. zł.
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	841 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	14 231 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>19 245 tys. zł.</b>



Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Galerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej prawdopodobne szacunki terminów i kwot wypływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerię Centrum.

Na 30.06.2013 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 2.967 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

## Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg Wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Emisja „K”	zwykła	zwykła na okaziciela		22 310 270			2012-09-12	
Liczba akcji, razem				133 861 625				
Kapitał zakładowy, razem					29 003 265,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
Zarejestrowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2012: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2012: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	29 003	24 541
Wyemitowany: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( rok 2012: 133.861.625 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda, I półrocze 2012: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	29 003	29 003	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W I półroczu 2013 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

### Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2012	10 183
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2012</b>	<b>10 257</b>
Saldo na 1 stycznia 2012	10 183
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	147
<b>Saldo na 31 grudnia 2012</b>	<b>10 330</b>
Saldo na 1 stycznia 2013	10 330
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	74
Zmniejszenia	
<b>Saldo na 30 czerwca 2013</b>	<b>10 404</b>

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

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

Żadna z osób uprawnionych z Warrantów Serii B nie wykonała w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku prawa do objęcia akcji na okaziciela serii E Emitenta, tym samym termin realizacji praw z tych warrantów upłynął bezskutecznie w dniu 31 grudnia 2012 roku.

W związku z powyższym w dniu 5 lutego 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/02/2013 w sprawie umorzenia dokumentów warrantów subskrypcyjnych serii B wobec niewykonania przez uprawnionych praw z tych warrantów w obowiązującym terminie ich realizacji mocą której Zarząd Emitenta w szczególności umorzył Warranty Serii B oraz postanowił o zniszczeniu wszystkich dokumentów Warrantów Serii B w terminie do dnia 15 lutego 2013 roku.

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

Wartość nominalna akcji serii L, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 800 tys. zł. (4.000.000 akcji po 0,20 zł. każda).

### Nota 34 Zyski zatrzymane

	w tys. zł
Saldo na 31 grudnia 2011	268 493
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2011 po korektach	268 493
Saldo na 1 stycznia 2012	268 493
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 1
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	2 300
Saldo na 30 czerwca 2012	270 792
Saldo na 31 grudnia 2011	268 493
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2011 po korektach	268 493
Saldo na 1 stycznia 2012	268 493
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 128
Zbycie środków trwałych	-
Zysk netto za rok bieżący	12 276
Inne	-
Saldo na 31 grudnia 2012	293 897

Saldo na 1 stycznia 2013	293 897
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	-
Zysk netto za rok bieżący	4 416
Saldo na 30 czerwca 2013	298 313

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG	390 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 389.836,24 zł z powództwa Galeria Łódzka Łódź Shopinvest KG toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Warszawie, Wydział XX Gospodarczy, sygn. akt XX GC 297/10. Pozew doręczono w dniu 20 lipca 2010 roku. W dniu 8 czerwca 2011 roku został wydany wyrok zasądający powództwo w całości. VG wniosła od powyższego wyroku apelację, zaskarżając wyrok w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 27 czerwca 2012 roku wyrok sądu pierwszej instancji został zmieniony i powództwo zostało oddalone w całości. W dniu 19 marca 2013 roku powód wniósł skargę kasacyjną od wymienionego wyroku. Vistula Group S.A. złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o.	2.442 tys. zł.	Postępowanie w sprawie o zapłatę kwoty 2.441.990,00 zł z powództwa RREEF Spezial Invest GmbH Sp. z o.o. toczące się przeciwko VG przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział IX Gospodarczy, sygn. akt IX GC 239/10. W dniu 13 kwietnia 2010 roku doręczono pozew. W dniu 31 maja 2012 roku został ogłoszony wyrok uwzględniający powództwo. VG złożyła apelację od wymienionego wyroku, zaskarżając go w całości. Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie I Wydział Cywilny z dnia 26 listopada 2012 roku zmienił zaskarżony wyrok Sądu I instancji i oddalił powództwo w całości. Wyrok jest prawomocny. Powód wniósł skargę kasacyjną zaskarżając go w całości, VG złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527.394,89 EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Po rozpoznaniu sprawy w I instancji Sąd wydał wyrok oddalający powództwo. JC wniosła od powyższego wyroku apelację. Po rozpoznaniu sprawy w II instancji, Sąd Apelacyjny wydał wyrok oddalający powództwo w zakresie większości roszczeń zgłoszonych przez Jean Cacharel S.A., równocześnie zasądając na rzecz Jean Cacharel S.A. zapłatę przez DCG SA kwoty 20.000,00 EUR. Od powyższego wyroku stronom przysługuje możliwość złożenia wyłącznie nadzwyczajnego środka zaskarżenia w postaci kasacji. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane i brak jest jakichkolwiek wyliczeń wymienionych wyżej kwot, pomijając brak jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

W Grupie nie występują należności warunkowe.

**Nota 37a Zobowiązania i należności pozabilansowe**

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	20 195	17 045	17 331
– otwarte akredytywy	5 913	6 855	5 070
– weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	-	-	-
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	170	111	138
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>26 278</b>	<b>24 011</b>	<b>22 539</b>

Należności poza bilansowe nie występują.

**Nota 39 Płatności regulowane akcjami**

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

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

	półrocze / 2013	2012	półrocze / 2012
cena akcji z dnia uchwalenia programu	0,93	0,93	0,93
cena realizacji	1,03	1,03	1,03
oczekiwana zmienność	16,00%	16,00%	16,00%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	32	32	32
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

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

**Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

1) W dniu 26.07.2013 roku w raporcie bieżącym nr 11/2013 Spółka dominująca poinformowała, o podpisaniu w dniu 25 lipca 2013 r. z Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamknię-

tym z siedzibą w Krakowie („Fundusz”) znaczącej umowy - warunkowej ugody, na mocy której pod warunkami zawieszającymi, którymi są:

- nabycie przez Fundusz poniżej wymienionych wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki; i
- zapłata kwoty 114.902 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r.

Fundusz umarza pozostałą część poniżej wymienionych wierzytelności.

Powyższa znacząca umowa dotyczy następujących wierzytelności:

1. Umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 6.456 tys. złotych;
2. Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 125.357 tys. złotych
3. Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r. z późn. zm., pomiędzy BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 23.083 tys. złotych.

Ponadto Spółka dominująca zawarła w dniu 26 lipca 2013 r. warunkowe ugody:

1. z wierzycielem Fortis Lease Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, na mocy której pod warunkiem zawieszającym, którym jest zapłata kwoty: 1.869 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r., wierzyciel ten umarza pozostałą część wierzytelności przysługującej wobec Spółki wynikającej z tytułu poręczeń wekslowych udzielonych przez Spółkę za zobowiązania spółki zależnej, których saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 2.967 tys. złotych.
2. z wierzycielem BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której pod warunkiem zawieszającym, którym jest zapłata kwoty 500 tys. złotych w terminie do dnia 14 sierpnia 2013 r., wierzyciel ten umarza pozostałą część wierzytelności przysługującej wobec Spółki wynikającej z tytułu poręczenia zobowiązań kredytowych udzielonych przez Spółkę za zobowiązania spółki zależnej, których saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 11.237 tys. złotych.

Wszystkie powyższe umowy zawierają postanowienie uzależniające ich skuteczność od wykonania pozostałych wyżej wymienionych umów. Spółka dominująca zamierza pozyskać finansowanie dla celów powyższych transakcji ze środków pochodzących z emisji nowych akcji serii M, oraz ze środków pochodzących z planowanej emisji obligacji serii D o wartości nominalnej do 140.000 tys. złotych.

2) W dniu 8.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 12/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, iż w dniu 7 sierpnia 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 01/08/2013 w sprawie emisji obligacji serii D przez Spółkę Vistula Group S.A. (dalej : „Uchwała 1”) oraz uchwałę nr 02/08/2013 w sprawie ustanowienia zabezpieczeń wykupu obligacji serii D emitowanych przez spółkę Vistula Group S.A. (dalej : „Uchwała 2”). Cel emisji obligacji serii D (dalej: „Obligacje”) jest oznaczony w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. 2001 Nr 120 poz. 1300 ze zm. dalej: „Ustawa”). Na podstawie Uchwały 1 postanowiono, że środki uzyskane w wyniku emisji Obligacji zostaną przeznaczone na:

(a) zapłatę kwoty spłaty w celu umorzenia następujących wierzytelności:

- (i) obligacji serii C wyemitowanych przez Emitenta na podstawie „Warunków Emisji 500 obligacji imiennych serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. z późn. zm.;
- (ii) z umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Vistula Group S.A. (poprzednio Vistula S.A.);
- (iii) z umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Vistula Group S.A. (poprzednio Vistula & Wólczanka

S.A.), z późn. zmianami, w szczególności ze zmianami wynikającymi z Umowy Zmieniającej Umowy Kredytowe oraz Umowę Poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., z zm.;

(iv) z umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r., pomiędzy Vistula Group S.A. oraz BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) z późn. zmianami, w szczególności ze zmianami wynikającymi z Umowy Zmieniającej Umowy Kredytowe oraz Umowę Poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., z zm.;

(v) z umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r., pomiędzy Vistula Group S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. z późniejszymi zmianami odnoszącej się do poręczenia kredytu odnawialnego nr WAR/3012/07/41/CB udzielonego spółce zależnej - na podstawie ugody z BNP Paribas Bank Polska S.A.;

(vi) z porozumienia z dnia 23 listopada 2009 r. pomiędzy Vistula Group SA oraz z Fortis Lease Polska Sp. z o.o. regulującego warunki spłaty poręczenia wekslowego udzielonego przez Vistulę na zabezpieczenie zobowiązań leasingowych spółki zależnej - na podstawie ugody z Fortis Lease Polska Sp. z o.o., (b) po spełnieniu wszystkich świadczeń opisanych w punkcie (a) powyżej, pozostałe środki mogą zostać przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Obligacje są Obligacjami kuponowymi, amortyzowanymi, oprocentowanymi oraz niezabezpieczonymi na dzień emisji Obligacji tj. 13 sierpnia 2013 roku. Na podstawie Uchwały 1, w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy, zostało wyemitowanych do 140.000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) sztuk Obligacji, każda o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, o numerach od 1 do 140.000. Łączna wartość nominalna wszystkich emitowanych Obligacji wynosi do 140.000.000 PLN (słownie: sto czterdzieści milionów złotych). Cena emisyjna za jedną Obligację wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych). Łączna cena emisyjna wszystkich emitowanych Obligacji wynosi 140.000.000 PLN (słownie: sto czterdzieści milionów złotych). Obligatariuszom przysługiwać będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania Obligacji za dany okres odsetkowy. Obligacje oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M z drugiego dnia roboczego przed pierwszym dniem danego okresu odsetkowego dla którego dana stopa procentowa będzie ustalona, powiększonej o marżę. Odsetki naliczane będą w okresach półrocznych od dnia przydziału Obligacji, który nastąpi w dniu 13 sierpnia 2013 roku do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 13 sierpnia 2018 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest krótszy i kończy się 30 grudnia 2013 roku, a ostatni okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 13 sierpnia 2018 roku. Warunki wykupu Obligacji zostały opisane w raporcie Emitenta nr 12/2013. Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne świadczenia niepieniężne. 8. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy. Na zabezpieczenie Obligacji nie zostało ustanowione żadne prawo rzeczowe. Emitent zobowiązany jest jednak natomiast do ustanowienia późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, po dojściu emisji Obligacji do skutku, w drodze: ustanowienia zastawu na znakach towarowych Emitenta: Vistula, Wólczanka, W.KRUK oraz zastawu na zbiorze rzeczy ruchomych w postaci towarów handlowych stanowiących całość gospodarczą chociażby ich skład był zmienny będących własnością Emitenta, znajdujących się w sklepach i magazynach Emitenta w terminie do 90 dni od dnia emisji Obligacji oraz złożenia w terminie 7 dni roboczych od dnia emisji Obligacji osobno każdemu z Obligatariuszy przez Emitenta skutecznego i ważnego oświadczenia o poddaniu się osobno na rzecz każdego z Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. co do zapłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych Spółki z tytułu emisji Obligacji.

3) W dniu 9.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 13/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, iż w dniu 9 sierpnia 2013 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 03/08/2013 w sprawie przedterminowego wykupu Obligacji serii C w całości celem umorzenia zgodnie z punktem 19 "Warunków Emisji 500 Obligacji Imiennych Serii C Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 17 grudnia 2012 r. stanowiących załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 3/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 r. Przedterminowym wykupem zostały objęte wszystkie Obligacje Spółki serii C (dalej: "Obligacje"), tj. 500 Obligacji o wartości nominalnej 100.000,00 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych; Dniem wykupu

pu dla przedterminowego wykupu Obligacji wyznaczono dzień 16 sierpnia 2013 roku. Wykup został dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu i będą płatne w dniu 19 sierpnia 2013 roku.

4) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 14/2013 Spółka dominująca („Emitent”) poinformowała, że emisja akcji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 zł za jedną akcję serii M, emitowanych na podstawie uchwały nr 17/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki - doszła do skutku, tj. w ramach subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do wybranych przez Zarząd Emitenta podmiotów, zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Zarząd Emitenta poinformował jednocześnie, iż bez zbędnej zwłoki podejmie wszelkie czynności prawne i faktyczne konieczne dla ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii M do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym w szczególności czynności związane ze złożeniem i zatwierdzeniem prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego.

5) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 15/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 13 sierpnia 2013 roku emisja obligacji serii D doszła do skutku i w tym dniu Spółka dokonała ich przydziału. Spółka zaoferowała 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 140.000.000 (sto czterdzieści milionów) złotych. Wszystkie zaoferowane obligacje serii D zostały objęte i opłacone.

6) W dniu 13.08.2013 roku w raporcie bieżącym nr 16/2013 Spółka dominująca poinformowała, że w dniu 13 sierpnia 2013 roku spełniły się warunki zawieszające zawarcia znaczącej umowy - warunkowej ugody z dnia 25 lipca 2013 roku zawartej pomiędzy Spółką i Raport 5 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie ("Fundusz"), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2013 z dnia 26 lipca 2013 roku. Spełnienie się warunków zawieszających nastąpiło w wyniku:

1. nabycia przez Fundusz poniżej wymienionych wierzytelności przysługujących wierzycielom wobec Spółki;

a) wierzytelności z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny Nr WAR/2001/06/292/CB z dnia 31 sierpnia 2006 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 6.456 tys. złotych;

b) wierzytelności z tytułu Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późn. zm. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (poprzednio Fortis Bank Polska S.A.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 125.357 tys. złotych

c) wierzytelności z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 (nowy numer umowy kredytowej 06446015052001) z dnia 27 czerwca 2008 r. z późn. zm., pomiędzy BNP Paribas Fortis S.A./N.V. (poprzednio Fortis Bank S.A./N.V.) oraz Spółką, których wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosi: 23.083 tys. złotych;

oraz

2. zapłaty kwoty 114.902 tys. złotych.

W związku ze spełnieniem się warunków zawieszających znacząca umowa - warunkowa ugoda zawarta pomiędzy Spółką i Funduszem z dniem 13 sierpnia 2013 r. wywołała skutki prawne.

## **Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi**

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



	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półro- cze / 2013	2012	półro- cze / 2012	półro- cze / 2013	2012	półro- cze / 2012	Saldo na 30.06. 2013	Saldo na 31.12. 2012	Saldo na 30.06. 2012	Saldo na 30.06. 2013	Saldo na 31.12. 2012	Saldo na 30.06. 2012
Vipo	-	-	-	-	-	-	586	547	598	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	131	123	134	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	495	495	495	-	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trend Fashion Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre Renard Sp. Z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	423	846	425	4 889	11 497	6 913	-	-	-	632	290	185
Galeria Centrum Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	-	-	17 725	-	-	-
Fleet Management Gmbh	-	-	-	-	-	-	105	91	95	-	-	-
DCG SA	2	15	4	100	-	-	53	63	68	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>425</b>	<b>861</b>	<b>429</b>	<b>4 989</b>	<b>11 497</b>	<b>6 913</b>	<b>3 353</b>	<b>3 302</b>	<b>21 098</b>	<b>632</b>	<b>290</b>	<b>186</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 3 300	- 3 239	-21 030			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>53</b>	<b>63</b>	<b>68</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 202 tys. zł. (2012 rok 384 tys. zł.; I półrocze 2012 roku 328 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012: 0 tys. zł.; I półrocze 2012: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2012; 24 tys. zł.; I półrocze 2012: 17 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2012 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2012 roku 0 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2012 rok 0 tys. zł.; I półrocze 2012 roku 0 tys. zł.)

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2013 roku wynoszą 332 tys. zł. (na 31.12.2012 roku 325 tys. zł.; na 30.06.2012r. 335 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2013 roku w wysokości 332 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 325 tys. zł.; na 30.06.2012 roku: 335 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2013 roku wynoszą 4.300 tys. zł. (na 31.12.2012 roku 4.300 tys. zł.; na 30.06.2012 roku 4.652 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2013 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2012 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2012 roku: 4.652 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 30.06.2013 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.932 tys. zł. (na 31.12.2012 roku 7.865 tys. zł.; na 30.06.2012 roku 26.016 tys. zł.). W I półroczu 2013 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 67 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 0 tys. zł.

W I półroczu 2013 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

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

W I półroczu 2013 roku Grupa nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

#### **Nota 44 Założenia polityki rachunkowości**

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

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

W okresie I półrocza 2013 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

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

W I półroczu 2013 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

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

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

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

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

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

W I półroczu 2013 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń innym spółkom.

Na 30.06.2013 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- c) 2.603 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- d) 2.967 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

## 10. INFORMACJE O INSTRUMENTACH POCHODNYCH

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

## 11. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA OKRES I PÓŁROCZA 2013 ROKU

### Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	354 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu	150 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	186 tys. zł.
Razem		690 tys. zł.

### Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	95 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Artur Jędrzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	- Członek Rady Nadzorczej	48 tys. zł.
Razem	-	335 tys. zł.

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

Wynagrodzenia te łącznie za I półrocze 2013 rok wyniosły 78 tys. zł., w tym:

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

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

## 12. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

### Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę Kapitałową, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Grupa Kapitałowa koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Istnieje ryzyko, że strategia Grupy Kapitałowej lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko zmiany gustów nabywców

Emitent działa w branży, w której podejmowanie decyzji o zakupie uzależnione jest od szeregu subiektywnych czynników, takich jak trendy w modzie, zmiany preferencji indywidualnych, pozycja i postrzeganie różnych marek. Emitent dwukrotnie w ciągu roku proponuje klientom nową sezonową kolekcję odzieży i kilkakrotnie w ciągu roku nową kolekcję biżuterii, uzupełniając klasyczną ofertę podstawową. Emitent zapoznaje się z najnowszymi trendami na pokazach mody, targach biżuterii, targach tkanin i targach dodatków. Dana kolekcja przygotowywana jest przez projektantów Emitenta w kilku wariantach każdego z asortymentów, prezentowana (prototypy, próbki) i oceniana. Kierownicy salonów i regionalni managerowie sprzedaży uczestniczą w prezentacji wzorów poszczególnych kolekcji, wskazując modele, które ich zdaniem będą się cieszyć największym zainteresowaniem klientów. Następnie dyrektor marki wraz z zespołem podejmuje decyzję o ostatecznym kształcie i wielkości kolekcji.

Istnieje ryzyko, że poszczególne kolekcje lub część oferty Emitenta mimo podejmowanych starań będą odbiegać od preferencji klientów w danym sezonie, co może spowodować problemy ze zbytem, konieczność obniżenia cen sprzedaży lub dokonania odpisu wartości części zapasu. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

### Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Grupa Kapitałowa systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zawartymi umowami najmu

Emitent posiada sieć sprzedaży detalicznej, liczącą ponad 260 lokalizacji. Emitent jest właścicielem tylko 2 z zarządzanych lokalizacji, z pozostałych korzysta na podstawie średnio/długoterminowych umów najmu zawieranych na okres zasadniczo 5 lat, , niewielka część umów zawarta jest na czas nieokreślony. Większość z lokali znajduje się w nowoczesnych wielkopowierzchniowych centrach handlowych.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji, np. w związku z zamiarem unowocześnienia całego centrum handlowego czy zmianą polityki cenowej wynajmującego. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Emitent naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Emitenta lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Emitentowi na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

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

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

Grupa Kapitałowa współpracuje w jednym sezonie z około 200 dostawcami różnego rodzaju surowców oraz gotowych asortymentów odzieży, biżuterii i dodatków. Specyfiką branży jest zamawianie poszczególnych pozycji kolekcji na sezon wiosenno-letni lub zimowo-jesienny ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

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

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

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Grupy, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad którymś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Grupa Kapitałowa oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów).

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Grupę Kapitałową powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Grupa rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Grupę Kapitałową (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Zarówno polski rynek odzieży, jak i biżuterii, są bardzo rozdrobnione, działają na nich tysiące producentów i dystrybutorów. Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
  - konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
  - konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
  - konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku
- Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

Grupa Kapitałowa może mieć trudności ze zbytym sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

### Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Grupy.

### Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za 1 półrocze 2013 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 12,0 mln EUR oraz 4,3 mln USD.

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

Grupa Kapitałowa wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów będących w ofercie grupy Kapitałowej. Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednoczesnym ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

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

### Ryzyko kosztu usług obcych

Specyfika działalności Emitenta powoduje, iż znaczący udział w kosztach działalności mają koszty usług obcych. Na usługi obce składają się przede wszystkim czynsze i inne opłaty z tytułu umów najmu powierzchni handlowych, koszty związane z usługą szycia oraz koszty związane z transportem oraz logistyką. Emitent kupuje także szereg usług typowych takich jak: reklamowe, telekomunikacyjne, prawne, doradcze itp.

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

### Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.06.2013 r. zobowiązania w wysokości 157 918 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej

niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

#### Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa Kapitałowa posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych wyemitowanych obligacji, porozumień oraz umów kredytowych. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały liczne zabezpieczenia obejmujące majątku istotne składniki majątku Emitenta. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę Kapitałową z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować żądaniem wcześniejszego wykupu wyemitowanych obligacji, oraz wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyko aktywnie zarządzając siecią sprzedaży oraz monitorując poziom kosztów związanych z działalnością w celu maksymalizacji osiąganych przepływów. Zarządzanie ryzykiem płynności finansowej odbywa się poprzez bieżące monitorowanie stanów majątku obrotowego, wpływów osiąganych z działalności detalicznej, spływu należności, stanu zobowiązań i kontrolę harmonogramów płatności oraz systematyczną projekcję przepływów finansowych w skali całego przedsiębiorstwa.

#### Ryzyko związane z Obligacjami serii D

Istnieje ryzyko wystąpienia opóźnienia w dokonywaniu częściowego wykupu poszczególnych rat obligacji serii D, a w szczególności końcowej kwoty wykupu w kwocie 90 mln zł, płatnej 13.08.2018 r. Nie można również wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji obligacji lub z bieżącej działalności operacyjnej będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii D w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Emitent nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Ponadto w związku z emisją obligacji serii D Emitent zawarł umowę emisyjną z Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie. Zarówno warunki emisji obligacji serii D, jak i umowa emisyjna, zawierają szereg tzw. przypadków naruszenia warunków emisji obligacji (kovenanty), tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Emitenta (np. w zakresie płatności kwot, ustanowienia zabezpieczenia, utrzymywania pewnych parametrów finansowych w określonych granicach pod groźbą konieczności uzupełnienia zabezpieczenia lub żądania przedterminowego wykupu.). Kovenanty zawarte w umowie emisyjnej oraz w warunkach emisji regulują szeroki zakres działalności Emitenta, co może znacznie utrudnić lub uniemożliwić racjonalną i prawidłową reakcję Emitenta na zmianę warunków rynkowych. Przypadki naruszenia regulują w szczególności (z ustanowionymi wyjątkami) poziom zadłużenia w stosunku do EBITDA i kapitałów własnych, poziom gotówki, konieczność przeglądów sprawozdań kwartalnych, zakazują wypłaty dywidendy, zaciągania zadłużenia, ustanawiania zabezpieczeń, zbywania aktywów, zobowiązują do udzielania szeregu dodatkowych informacji, działania zgodnie z prawem, przestrzegania postanowień innych umów, dotyczących zadłużenia, ograniczają też znacznie możliwość zmian biznesowych i organizacyjnych w Grupie Emitenta.

Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja niektórych kovenantów może być zagrożona, co powoduje ryzyko żądania przedterminowego wykupu obligacji serii D przez obligatariuszy.



Ryzyko realizacji zabezpieczeń i utraty przedmiotów zabezpieczenia

Emitent ustanowił liczne zabezpieczenia na znaczących składnikach swojego majątku zarówno na rzeczach ruchomych, zapasach i znakach towarowych, z uwagi na emisję Obligacji serii D, a także zawarte umowy kredytowe z wieloma podmiotami. Emitent wielokrotnie negocjował ustalenie bardziej korzystnych warunków finansowania, m.in. poprzez zmianę wierzycieli finansujących, harmonogramu płatności, terminu spłat. Wierzyciele współpracują z Emitentem w celu zachowania możliwości generowania przez niego środków na spłatę zobowiązań w toku normalnej działalności gospodarczej Emitenta.

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

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności ze spółką produkcyjną i spółką odpowiadającą za segment odzieży damskiej. Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą stanowić przedmiot badania organów podatkowych w celu stwierdzenia, czy były one zawierane na warunkach rynkowych i czy wobec tego podmiot prawidłowo ustalił zobowiązania podatkowe. W ocenie Zarządu Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są i będą na warunkach rynkowych.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe zakwestionują rynkowość warunków wybranej transakcji z podmiotem powiązanym, co mogłoby powodować konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Wymieniony czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,97% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Podmiotu dominującego od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

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

Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawnego, w tym podatkowego

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

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

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

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

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Grzegorz Pilch**

**Radosław Jakociuk**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

Kraków, dnia 29 sierpień 2013 roku