

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2012

kwartał / rok

(zgodnie z § 82 ust. 2 i § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługowąza 3 kwartał roku obrotowego 2012 obejmujący okres od 2012-01-01 do 2012-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2012-11-14

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Starowiślna	48
(ulica)	(numer)
(0-12) 65 61 832	(0-12) 65 65 098
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	vistula.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	277 577	265 953	66 171	63 400
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 487	7 709	2 977	1 838
III. Zysk (strata) brutto	-1 391	-12 193	-332	-2 907
IV. Zysk (strata) netto	3 660	-10 914	872	-2 602
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-26 139	-5 937	-6 231	-1 415
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 401	-245	2 479	-58
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 379	-12 980	2 474	-3 094
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 359	-19 162	-1 278	-4 568
IX. Aktywa, razem	629 232	635 907	152 956	154 579
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	304 659	344 100	74 058	83 645
XI. Zobowiązania długoterminowe	152 967	111 216	37 184	27 035
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	127 944	199 944	31 101	48 603
XIII. Kapitał własny	324 573	291 807	78 899	70 934
XIV. Kapitał zakładowy	29 003	24 541	7 050	5 966
XV. Liczba akcji (w szt.)	133 861 625	111 551 355	133 861 625	111 551 355
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	145 925 292	119 615 022	145 925 292	119 615 022
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	-0,10	0,01	-0,02
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,09	0,01	-0,02
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,42	2,62	0,59	0,64
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,22	2,44	0,54	0,59
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	243 687	232 626	58 092	55 455
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 994	6 917	3 098	1 649

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30
XXIV. Zysk (strata) brutto	-1 584	-11 870	-378	-2 830
XXV. Zysk (strata) netto	3 448	-10 509	822	-2 505
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 558	-6 960	-5 854	-1 659
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 923	759	2 604	181
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 754	-12 836	2 087	-3 060
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 881	-19 037	-1 164	-4 538
XXX. Aktywa, razem	605 550	615 795	147 200	149 690
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	288 507	329 897	70 132	80 193
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	152 828	111 044	37 150	26 993
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	112 319	186 259	27 303	45 277
XXXIV. Kapitał własny	317 043	285 898	77 068	69 497
XXXV. Kapitał zakładowy	29 003	24 541	7 050	5 966
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	133 861 625	111 551 355	133 861 625	111 551 355
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	145 925 292	119 615 022	145 925 292	119 615 022
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	-0,09	0,01	-0,02
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,03	-0,09	0,01	-0,02
XL. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,37	2,56	0,58	0,62
XLI. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,17	2,39	0,53	0,58
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

W przypadku prezentowania wybranych danych finansowych z kwartalnej informacji finansowej dane te należy odpowiednio opisać.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) lub odpowiednio z bilansu (sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentuje się na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego, co należy odpowiednio opisać.

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa.

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za_III kw 2012r..pdf	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 kwartału 2012 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-11-14	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2012-11-14	Radosław Jakociuk	Wiceprezes Zarządu	
2012-11-14	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2012 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.

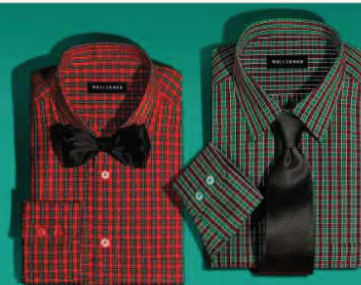


VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl

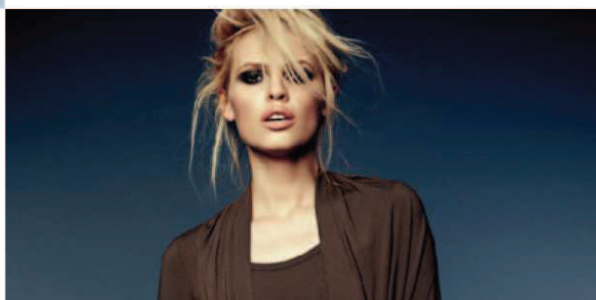


W.KRUK
1840

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 14 listopada 2012 roku.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
<i>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i>	<i>4</i>
<i>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>4</i>
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	8
1. Informacje ogólne	8
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	14
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	23
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	24
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	24
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	24
10. Informacje o instrumentach finansowych	24
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	24
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	28
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2012 roku:	28
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:	30
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	31
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2012 roku	31
2. Planowane działania rozwojowe	33
3. Prognozy finansowe	33
4. Oświadczenia Zarządu	34
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	35
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	35
POZYCJE POZABILANSOWE	36
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
<i>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</i>	<i>37</i>
<i>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	<i>37</i>
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	39
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU	41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2012 roku

	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012	stan na 11-12-31 / koniec poprzedniego roku 2011	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2011
Aktywa					
Aktywa trwałe	435 687	431 457	443 671	446 799	446 187
Wartość firmy	244 143	244 143	244 143	244 143	244 143
Inne wartości niematerialne	115 802	116 075	116 499	116 735	117 009
Rzeczowe aktywa trwałe	51 226	52 461	63 171	58 204	64 221
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	5 906	-
Należności długoterminowe	1 569	1 673	2 075	2 044	2 456
Udziały i akcje	34	34	171	171	159
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 035	16 193	16 734	18 718	17 321
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	193 545	189 884	199 234	189 108	179 148
Zapasy	163 542	152 726	162 438	159 008	149 277
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 001	22 633	24 111	24 386	23 462
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	1	21	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 594	12 972	11 953	4 783	4 944
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 408	1 553	731	910	1 446
Aktywa razem	629 232	621 341	642 905	635 907	625 335
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	324 573	305 590	303 217	291 807	302 198
Kapitał podstawowy	29 003	24 541	24 541	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	10 293	10 257	10 183	9 619	9 054
Zyski zatrzymane	285 277	270 792	268 493	257 647	268 603
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	324 573	305 590	303 217	291 807	302 198
Zobowiązania długoterminowe razem	152 967	156 484	169 658	111 216	111 733

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Kaucje	81	111	111	111	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	292	281	146	213	247
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	152 594	156 092	169 401	110 892	111 405
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 106	1 083	1 672	1 322	1 346
Rezerwy długoterminowe	13 441	14 359	15 447	16 259	15 450
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	167 514	171 926	186 777	128 797	128 529
Zobowiązania krótkoterminowe razem	127 944	134 606	141 074	199 944	179 810
Zobowiązania z tytułu leasingu	119	173	159	134	142
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	53 263	49 758	76 039	71 614	54 225
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	16 849	26 962	7 163	9 781	7 028
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 713	7 713	7 713	68 415	68 415
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	9 201	9 219	11 837	15 359	14 798
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	137 145	143 825	152 911	215 303	194 608
Zobowiązania i rezerwy razem	304 659	315 751	339 688	344 100	323 137
Pasywa razem	629 232	621 341	642 905	635 907	625 335
Wartość księgowa	324 573	305 590	303 217	291 807	302 198
Liczba akcji	133 861 625	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,42	2,74	2,72	2,62	2,71
Rozwodniona liczba akcji	145 925 292	123 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,22	2,47	2,53	2,44	2,53

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2012 roku

	stan na 12-09-30 / koniec Kwartalu 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartalu 2012	stan na 11-12-31 / koniec poprzedniego roku 2011	stan na 11-09-30 / koniec kwartalu 2011	stan na 11-06-30 / koniec poprzedniego kwartalu 2011
wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	16 624	17 331	15 843	15 537	14 768
otwarte akredytywy	8 084	5 070	3 920	2 775	2 999
weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania	-	-	250	250	250
weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	112	138	105	128	150
Pozyccje pozabilansowe razem	24 820	22 539	20 118	18 690	18 167

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW / STRAT

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30
Przychody ze sprzedaży	90 094	277 577	89 586	265 953
Koszt własny sprzedaży	44 742	136 809	44 067	125 313
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 352	140 768	45 519	140 640
Pozostałe przychody operacyjne	1 805	5 599	3 535	6 536
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	3	6 381	-	4 032
Koszty sprzedaży	35 367	104 752	34 826	101 295
Koszty ogólnego zarządu	10 201	29 988	10 641	31 123
Pozostałe koszty operacyjne	1 614	5 521	6 892	11 081
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-	469	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 22	12 487	- 3 774	7 709
Przychody finansowe	824	1 328	279	398
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	959	-	-
Koszty finansowe	5 334	16 165	9 042	19 728
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	572
Zysk (strata) brutto	- 4 532	- 1 391	- 12 537	- 12 193
Podatek dochodowy	- 5 892	- 5 051	- 1 581	- 1 279
Zysk (strata) netto roku obrotowego	1 360	3 660	- 10 956	- 10 914
Przypisany do podmiotu dominującego	1 360	3 660	- 10 956	- 10 914
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	115 916 408	113 016 993	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	127 980 075	122 817 886	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,03	- 0,10	- 0,10
- rozwodniony	0,01	0,03	- 0,09	- 0,09

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	1 360	3 660	- 10 956	- 10 914
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	1 360	3 660	- 10 956	- 10 914

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 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
3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30							
Saldo na 01.07.2011	24 541	-	9 054	268 603	302 198	-	302 198
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 10 956	- 10 956	-	- 10 956
Wycena programu opcyjnego	-	-	565	-	565	-	565
Saldo na 30.09.2011	24 541	-	9 619	257 647	291 807	-	291 807
3 kwartały/2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30							
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta konsolidacyjna	-	6	-	- 6	-	-	-
Sprzedaż środków trwałych	-	- 3 717	-	3 717	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 10 914	- 10 914	-	- 10 914
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 694	-	1 694	-	1 694
Saldo na 30.09.2011	24 541	-	9 619	257 647	291 807	-	291 807
Rok 2011 / okres od 11-01-01 do 11-12-31							
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta konsolidacyjna	-	6	-	- 6	-	-	-
Sprzedaż środków trwałych	-	- 3 717	-	3 717	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	6	6	-	6
Wycena programu opcyjnego	-	-	2 258	-	2 258	-	2 258
Inne				- 74	- 74		- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
3 kwartał/2012 okres od 2012-07-01 do 2012-09-30							
Saldo na 01.07.2012	24 541	-	10 257	270 792	305 590	-	305 590
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	1	1	-	1
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	1 360	1 360	-	1 360
Wycena programu opcyjnego	-	-	36	-	36	-	36
Emisja akcji	4 462	-	-	13 124	17 586	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	-	10 293	285 277	324 573	-	324 573
3 kwartały/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30							
Saldo na 01.01.2012	24 541	-	10 183	268 493	303 217	-	303 217
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	3 660	3 660	-	3 660
Wycena programu opcyjnego	-	-	110	-	110	-	110
Emisja akcji	4 462	-	-	13 124	17 586	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	-	10 293	285 277	324 573	-	324 573

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	1 360	3 660	- 10 956	- 10 914
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	3 038	9 278	3 194	10 497
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	- 4	- 7 341	444	- 3 485
Koszty z tytułu odsetek	4 575	13 649	5 415	15 613
Zmiana stanu rezerw	- 914	- 5 209	1 346	- 2 808
Zmiana stanu zapasów	- 10 845	- 1 104	- 9 731	- 14 998
Zmiana stanu należności	406	1 308	- 871	- 2 853
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 2 094	- 27 068	16 550	16 992
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane odsetki)	-163	337	576	1 645
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 4 641	- 12 490	5 967	9 689
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	- 9	- 13
Odsetki zapłacone	- 4 575	- 13 649	- 5 415	- 15 613
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 9 216	- 26 139	543	- 5 937
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	90	96	2	16
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	2	-	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	488	16 262	506	8 341

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłaty transakcji skarbowych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 57	- 190	- 33	- 358
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 559	- 5 760	- 3 378	- 8 515
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	- 10
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Rozliczenie transakcji skarbowych	-	- 9	-	- 219
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 037	10 401	- 2 903	- 245
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	17 586	17 586	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	140	22 120	3 500	6 224
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	- 13 751	- 29 136	- 1 260	- 17 768
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 100	- 191	- 41	- 1 436
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 875	10 379	2 199	- 12 980
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 6 378	- 5 359	- 161	- 19 162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 972	11 953	4 944	23 945
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 6	- 1	15	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 594	6 594	4 783	4 783

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 337 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	110 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 96 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	138 tys. zł.
– odpisy aktualizacyjne i wycena udziałów	-	137 tys. zł.
– strata na zbyciu udziałów	-	48 tys. zł.
Razem:	-	337 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 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 III kwartału 2012 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/oKochanowski 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 III kwartał 2012 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz DCG S.A.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2012 roku.

- W dniu 28 września 2012 roku Vistula Group S.A. zawarła umowę sprzedaży 100 % udziałów posiadanych w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2012 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

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

W trakcie III kwartału 2012 roku oraz w okresie od 30 września 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2012 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- | | |
|----------------------------|------------------------------------|
| - 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 trakcie III kwartału 2012 roku oraz w okresie od 30 września 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 listopada 2012 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 września 2012 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.

1.6 Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

1) Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z wiedzą Spółki posiadają bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA(w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	8 247 423	6,16	8 247 423	6,16
6	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

2) Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

a)

ING Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 roku	8 939 864	8,01	8 939 864	8,01

b)

ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r. (dotyczy ALMA MARKET S.A. samodzielnie)	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26

c)

WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślak, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.	10 379 359	9,26	10 379 359	9,26

d)

BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	8 247 423	6,16	8 247 423	6,16
Stan na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

3) Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r. wraz ze wskazaniem zmian w stanie ich posiadania w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	200 001
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

b) zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii J, emitowanych na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29.06.2009 roku w sprawie w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2012 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Według wiedzy Spółki na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r. osoby nadzorujące nie posiadały akcji Spółki oraz uprawnień do nich.

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego 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 III kwartał 2012 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 III kwartał 2012 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 września 2012 roku i na dzień 30 września 2012 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku i na dzień 30 września 2011 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2012 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartału 2012 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 2012 roku do 30 września 2012 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 oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa nie dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych).

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2012 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową 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 Vistula Group rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Vistula Group 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 Kapitałowej, transakcje zawierane w obrębie Grupy Kapitałowej oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy Kapitałowej, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

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

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczegól- nych 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 przedzia- łach:

- 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 odzy- skiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

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

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

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

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

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

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

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w III kwartale 2012 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 750 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 mody. 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 obej-

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Burberry i Esprit. 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 30.09.2012 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,1138 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,1948 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 : 31.01.12 – 4,2270 zł/EUR, 29.02.12 – 4,1365 zł/EUR, 31.03.12 – 4,1616 zł/EUR, 30.04.12 – 4,1721 zł/EUR, 31.05.12 – 4,3889 zł/EUR, 29.06.12 – 4,2613 zł/EUR, 31.07.12 – 4,1086 zł/EUR, 31.08.12 – 4,1838 zł/EUR, 28.09.12 – 4,1138 zł/EUR.

4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:

a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 5 301 tys. zł
b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 566 tys. zł
c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę:	-588 tys. zł
d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę:	+ 464 tys. zł

- | | |
|---|-----------------|
| e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę: | - 98 tys. zł |
| f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę: | - 4 642 tys. zł |

5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie III kwartału 2012 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 12 września 2012 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć).

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego 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 Kapitałowej.

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W III kwartale 2012 roku Spółka dominująca nie udzielała żadnych poręczeń.

Na 30.09.2012 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- 2.675 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- 3.046 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- 3.994 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2012 roku Grupa Kapitałowa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. 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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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, osiągnięte 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 ułatwić 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”, nie trafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy 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 któryś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte 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). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz zapowiedziami uruchomienia nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży wyrobów jubilerskich pod nową marką nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

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, osiągnięte 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 zbytem 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, osiągnięte 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. Po-

nadto 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 3 kwartały 2012 szacunkowa kwota ryzyka walutowego Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 20,7 mln EUR oraz 8,9 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

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 jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 30.09.2012 r. zobowiązania w wysokości 167 156 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów, 10 000 tys. zł. z tytułu zaciągniętych pożyczek 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 wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła 28.07.2009 r. Umowę Zmieniającą, dotyczącą umów kredytowych i poręczenia z bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Powyższa Umowa Zmieniająca (kredytowa) zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg kowenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę dominującą. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka Dominująca wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 27.12.2012 roku. Zamiarem Spółki Dominującej jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii B.

Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii B w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Grupa Kapitałowa w 2009 r. utraciła kontrolę nad spółką zależną Galeria Centrum Sp. z o.o. z uwagi na wydanie postanowienia o upadłości tej spółki na wniosek jej zarządu. Na dzień 30.09.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 18,0 mln PLN z czego 15,0 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,0 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą, a konieczność spłaty istotnych kwot wynikających z ww. czynników może mieć wpływ na płynność Grupy Kapitałowej w bieżącym roku.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), 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 wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a sześciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 61,08% 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.

12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

W III kwartale 2012 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2012 roku:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących w III kwartale 2012 roku:

1. W dniu 4.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 23/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 lipca 2012 roku podjął uchwałę nr 505/12 w sprawie zarejestrowania w dniu 5 lipca 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 111.551.355 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadaniu im kod PLVSTLA00052.

2. W dniu 13.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 24/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 13 lipca 2012 roku Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego dotyczącego oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii K ("Prospekt Emisyjny"), emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. W związku z powyższym elektroniczna wersja Prospektu Emisyjnego, opublikowana została w dniu 16 lipca 2012 roku na stronie internetowej Spółki (www.vistulagroup.pl) w dziale poświęconym relacjom inwestorskim oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii K, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (www.bossa.pl).

3. W dniu 16.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 25/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 16 lipca 2012 roku otrzymała Komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 lipca 2012 roku (Rynek Główny GPW), w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z § 12 Regulaminu

Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, podała następujące informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii K spółki Vistula Group S.A. Nazwa skrócona VISTULA-PP Oznaczenie VSTP. Kod praw poboru PLVSTLA00052 Liczba jednostkowych praw poboru 111.551.355. Dzień prawa poboru 5 lipca 2012r.. Pierwszy dzień notowania praw poboru 17 lipca 2012 r. Ostatni dzień notowania praw poboru 26 lipca 2012r..

4. W dniu 9.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 27/2012 Spółka poinformowała, że emisja 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych w ramach oferty publicznej na podstawie uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru doszła do skutku, tj. zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, w związku z czym w dniu 9 sierpnia 2012 roku Emitent dokonał ich przydziału.

5. W dniu 14.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 28/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 605/12 w sprawie zarejestrowania w dniu 20 sierpnia 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadać im kod PLVSTLA00078.

6. W dniu 20.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 29/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 20 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 810/2012 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW z dniem 22 sierpnia 2012 r. w trybie zwykłym 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLVSTLA00078”. Prawa do akcji spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „VISTULA-PDA” i oznaczeniem „VSTA”.

7. W dniu 24.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 31/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia praw do akcji Spółki w ofercie publicznej, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2012 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zwiększył stan posiadanych akcji i praw do akcji Spółki i z chwilą zamiany praw do akcji na akcje stanie się posiadaczem akcji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem praw do akcji Fundusz posiadał 8.939.864 akcji Spółki, stanowiących 8,01 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.939.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 8,01 % ogólnej liczby głosów. W dniu 24 sierpnia 2012 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 8.939.864 akcji Spółki oraz 6.250.000 praw do akcji Spółki, co stanowi 11,35 % kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje, Fundusz będzie uprawniony do 15.189.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co będzie stanowiło 11,35 % ogólnej liczby głosów.

8. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 33/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 24 września 2012 roku otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 września 2012 o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2012 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 24.541.211 zł został podwyższony do kwoty 29.003.265 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii K została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 133.861.625, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana postanowień § 8 Statutu Spółki.

Postanowienia § 8 ust. 1 i ust. 2 Statutu otrzymały następujące brzmienie:

"1. Kapitał zakładowy dzieli się na 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy wynosi 29.003.265 zł (dwadzieścia dziewięć milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych)."

9. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 34/2012 Spółka, w związku z informacją otrzymaną na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowym, poinformowała o transakcji nabycia 40.000 sztuk akcji Vistula Group S.A. serii K przez Pana Grzegorza Pilcha, Prezesa Zarządu Vistula Group S.A. Transakcja o której mowa powyżej została dokonana w ramach oferty publicznej akcji serii K emitowanych przez Vistula Group S.A., na podstawie zapisu na akcje serii K.

10. W dniu 26.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 35/2012 Spółka poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, że w związku z zawiadomieniem z dnia 24 września 2012 roku o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, które nastąpiło w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru, Alma Market S.A. stała się posiadaczem akcji zapewniających łącznie pośrednio i bezpośrednio więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W wyniku wyżej opisanego zdarzenia aktualnie Alma Market S.A. posiada na rachunkach papierów wartościowych łącznie 12.392.901 akcji, natomiast spółka zależna od Alma Market S.A. – Krakchemia S.A. posiada 2.581.169 akcji, co daje łączną liczbę 14.974.070 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiącą 11,19% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało odpowiednio 12.392.901 i 2.581.169 głosów (łącznie 14.974.070 głosów), co stanowi łącznie 11,19% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W perspektywie 12 miesięcy Alma Market S.A. nie zamierza zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

14. Znaczące 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 01.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 36/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 728/12 z dnia 1 października 2012 r., w której postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011. Zarejestrowanie wskazanych powyżej akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla zbywalnych praw do akcji oznaczonych kodem PLVSTLA00078, w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt, decyzji o której mowa powyżej, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

2. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 37/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 994/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 października 2012 r. w sprawie wyznaczenia na 5 października 2012 r. ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLVSTLA00078.

3. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 38/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 995/2012 z dnia 3 października 2012 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW w trybie zwykłym z dniem 8 października 2012 r. 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 października 2012 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLVSTLA00011".

4. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 39/2012 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 października 2012 roku, iż w dniu 8 października 2012 roku na podstawie uchwały nr 728/12 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 1 października 2012 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwustu siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLVSTLA00011.

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2012 roku oraz 9 miesięcy 2012 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za 9 miesięcy 2012 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych. W okresie III kwartału 2012 roku oraz w okresie porównywalnym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej.

Na koniec III kwartału 2012 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej wynosiła 24,0 tys. m². i była o 3,4% większa niż powierzchnia na koniec III kwartału 2011 roku. Wzrost powierzchni sprzedaży dotyczył zarówno segmentu odzieżowego jak i jubilerskiego.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	'000 m ²	
	30.09.2012	30.09.2011
Segment odzieżowy	17,2	16,6
Segment jubilerski	6,9	6,6
Ogółem detal	24,1	23,2

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2012	2011	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	90 094	89 586	277 577	265 953
EBIT	- 22	- 3 774	12 487	7 709
EBIT D/A	3 016	- 580	21 765	18 206
Wynik finansowy netto	1 360	- 10 956	3 660	- 10 914

Poza działalnością operacyjną istotny wpływ na wyniki finansowe III kwartału 2012 miało uzyskanie przez Spółkę dodatkowej tarczy podatkowej związanej ze sprzedażą jednego z byłych podmiotów zależnych. Zwiększenie pozycji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego znalazło swoje odzwierciedlenie w wyniku finansowym w kwocie 5,9 mln PLN (podatek dochodowy) z czego kwota 5,2 mln PLN ma bezpośredni związek z transakcją. Wyżej wymieniona transakcja nie wiązała się z bezpośrednimi istotnymi przepływami gotówkowymi.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 90,1 mln PLN i były na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż detaliczna w III kwartale 2012 roku wyniosła 82,7 mln PLN i była o 3,2 mln PLN (4%) wyższa od sprzedaży detalicznej w III kwartale 2011 roku.

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	54 428	34 243	1 423	90 094
Marża brutto	27 705	17 180	468	45 353

Koszty operacyjne segmentu	21 463	12 435	11 671	45 568
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			194	194
Przychody i koszty finansowe			- 4 509	- 4 509
Podatek			- 5 891	- 5 891
Wynik netto	6 242	4 745	- 9 625	1 361

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	54 457	34 412	716	89 585
Marża brutto	27 650	17 386	483	45 519
Koszty operacyjne segmentu	19 712	12 306	13 449	45 467
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			- 3 826	- 3 826
Przychody i koszty finansowe			- 8 763	- 8 763
Podatek			- 1 581	- 1 581
Wynik netto	7 975	5 080	- 23 974	- 10 956

Segment odzieżowy

Przychody ze sprzedaży segmentu odzieżowego w III kwartale 2012 roku wyniosły 54,4 mln PLN i były na poziomie przychodów osiągniętych w III kwartale 2011 roku. Powyższe wielkości związane są ze wzrostem sprzedaży detalicznej w salonach Vistula: +2,5 mln PLN (tj. o 11,8%), oraz Wólczanka: + 1,8 mln PLN (tj. o 18,6%). Jednocześnie Grupa zanotowała spadek sprzedaży w marce Deni Cler (0,9 mln PLN tj. o 8,05%), spadek wartości usług przerobu uszlachetniającego oraz sprzedaży hurtowej (3,3 mln PLN, tj. o 35,1%). Wzrost kosztów operacyjnych segmentu o 1,8 mln PLN (8,8 %) wynika ze wzrostów kosztów handlowych salonów w tym kosztów najmu w kwocie 0,7 mln PLN (tj. o 8,4%) związanych z większą powierzchnią sprzedaży oraz wyższymi kursami EUR/PLN w III kwartale 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na skutek powyższych czynników wynik segmentu odzieżowego w III kwartale 2012 roku wyniósł 6,2 mln PLN i był niższy o 1,7 mln PLN (21,7%) od wyników osiągniętych w III kwartale 2011 roku.

Segment jubilerski

W III kwartale 2012 roku przychody Grupy ze sprzedaży w segmencie jubilerskim wyniosły 34,2 mln PLN i były na poziomie roku ubiegłego. Poziom osiągniętej marży, która w ujęciu procentowym wyniosła 50,2% był zbliżony do poziomu marży osiągniętej w III kwartale 2011 roku (50,5%) i wyższy niż poziom osiągnięty w I kwartale 2012 roku (48,5%) oraz II kwartale 2012 (50,0%). Zwiększający się poziom marży brutto wynika z dokonywanych systematycznie korekt cenowych w sytuacji rosnących kosztów zakupu oraz zwiększonym udziałem sprzedaży biżuterii złotej. Zjawiska niekorzystnie wpływające na poziom marży brutto to malejący udział w sprzedaży wyrobów ze srebra oraz bardzo dynamiczny wzrost sprzedaży zegarków, które cechują się niższym poziomem marż niż wyroby jubilerskie

W zakresie kosztów operacyjnych segmentu rosnący poziom kosztów najmu salonów handlowych +0,9 mln PLN (wzrost o 23%) częściowo został zrekompensowany niższymi nakładami na reklamę i marketing spadek o (0,8 mln PLN)

Z uwagi na powyższe czynniki wynik segmentu jubilerskiego w III kwartale 2012 roku wyniósł 4,7 mln PLN w stosunku do 5,1 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2012 roku wyniosły 10,2 mln PLN w stosunku do 10,6 mln PLN w analogicznym okresie roku 2011 co stanowi spadek o 4,1 %

Koszty sprzedaży w III kwartale 2012 roku wyniosły 35,4 mln PLN i były wyższe o 0,5 mln PLN (1,5%) w stosunku do kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku 2011.

Wynik operacyjny.

W III kwartale 2012 roku wynik operacyjny Grupy wyniósł -22 tys. PLN w stosunku do straty na poziomie 3,8 mln PLN w III kwartale 2012 roku. Dla porównywalności danych należy uwzględnić fakt iż zeszłoroczna strata operacyjna w kwocie 3,1 mln PLN związana była z koniecznością wyceny bilansowej poręczeń oraz utworzeniem dodatkowych rezerw na potencjalne zobowiązania.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w III kwartale 2012 roku wyniosły 5,3 mln PLN i były o 3,7 mln PLN (tj. o 41%) niższe od kosztów poniesionych w III kwartale 2011 roku. Dla porównywalności danych należy uwzględnić fakt iż zeszłoroczne koszty finansowe zostały obciążone kwotą 2,7 mln PLN wynikającą z wyceny bilansowej.

Wynik finansowy netto

Zysk netto za III kwartał 2012 roku wyniósł 1,4 mln PLN w stosunku do straty na poziomie 11,0 mln PLN w III kwartale 2011 roku.

2. Planowane działania rozwojowe

Grupa Kapitałowa realizuje wytyczone cele strategiczne w postaci zrównoważonego organicznego rozwoju sieci sprzedaży oraz zwiększenia jej efektywności przy zachowaniu dyscypliny kosztowej głównie w obszarze kosztów ogólnego zarządu Grupy. W IV kwartale br. Spółka planuje otwarcie 11 nowych salonów i zamknięcie 2 nierentownych punktów sprzedaży. W obszarze jubilerskim zostanie uruchomionych 5 nowych salonów, w tym trzeci monoshop marki ROLEX w Galerii Mokotów. Jeden z salonów jubilerskich zostanie zamknięty. W segmencie fashion zostanie uruchomionych 6 nowych salonów i zamknięty zostanie również jeden salon. Łącznie na koniec roku 2012 Grupa będzie posiadać 267 salonów o łącznej powierzchni ok. 24700 m², co daje wzrost powierzchni o około 3 % w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011. Konsekwentnie realizowane są działania zmierzające do zwiększenia zatowarowania sklepów w segmencie jubilerskim oraz wzmocnienie oferty wyrobów komplementarnych w segmencie odzieżowym. Zgodnie z wdrażanym planem zwiększenia zatowarowania w salonach W.KRUK, założone wielkości zapasu w przeliczeniu na m² powierzchni salonów zostaną osiągnięte przed grudniowym szczytem sprzedaży w tym segmencie i uzyskają swoją najwyższą wartość w okresie ostatnich trzech lat działalności segmentu jubilerskiego. Zgodnie z przyjętymi założeniami istotne zwiększenie poziomu zatowarowania będzie miało bezpośredni wpływ na zwiększenie przychodów w tym segmencie, a w konsekwencji na zwiększenie zysku operacyjnego wypracowywanego przez ten segment.

Grupa Kapitałowa kontynuuje działania w obszarze wsparcia marketingowego wszystkich marek w szczególności poprzez reklamę prasową, kampanie outdoorową oraz działania prowadzone w internecie. Zgodnie z założeniami koszty poniesione z tego tytułu przez Grupę Kapitałową były w minionych 9 miesiącach nieco niższe niż w porównywalnym okresie roku 2011, a planowane działania zostały skoncentrowane w najważniejszym dla Spółki IV kwartale. W żadnym jednak razie koszty związane z wydatkami marketingowymi nie przekroczą planowanych 4% sprzedaży detalicznej w obu segmentach działalności Spółki.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

4. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2012 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 września 2012 roku

	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012	stan na 11-12-31 / koniec poprzedniego roku 2011	stan na 11-09-30 / koniec Kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2011
Aktywa					
Aktywa trwałe	432 548	428 077	441 001	444 049	443 612
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	115 631	115 901	116 376	116 664	116 926
Rzeczowe aktywa trwałe	39 977	40 895	46 614	41 464	52 592
Nieruchomości inwestycyjne	5 192	5 217	10 057	10 112	5 316
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	5 906	-
Należności długoterminowe	1 308	1 367	1 770	1 668	1 927
Udziały i akcje	6 179	6 179	6 365	6 365	6 354
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 666	15 923	17 224	19 275	17 902
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	173 002	170 831	181 741	171 746	164 059
Zapasy	144 970	136 796	147 913	143 813	137 400
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 988	20 909	22 542	23 121	21 214
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	1	21	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 816	11 774	10 697	4 013	4 115
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 228	1 352	588	778	1 311
Aktywa razem	605 550	598 908	622 742	615 795	607 671
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	317 043	297 297	295 899	285 898	295 579
Kapitał podstawowy	29 003	24 541	24 541	24 541	24 541
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	270 153	257 029	258 027	258 101	258 101
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	14 439	14 403	14 329	13 765	13 200
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	3 448	1 324	- 998	- 10 509	- 263
Kapitał własny razem	317 043	297 297	295 899	285 898	295 579

Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	152 828	156 303	169 507	111 044	111 573
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	234	211	106	152	168
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	152 594	156 092	169 401	110 892	111 405
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 082	1 076	1 672	1 322	1 346
Rezerwy długoterminowe	13 245	14 163	15 251	16 060	15 251
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	167 155	171 542	186 430	128 426	128 170
Zobowiązania krótkoterminowe razem	112 319	121 345	129 071	186 259	169 231
Zobowiązania z tytułu leasingu	65	105	94	67	71
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 371	42 857	69 202	64 202	49 168
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10 170	20 670	2 061	3 575	1 577
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	7 713	7 713	7 714	68 415	68 415
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Rezerwy krótkoterminowe	9 033	8 724	11 342	15 212	14 691
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	121 352	130 069	140 413	201 471	183 922
Zobowiązania i rezerwy razem	288 507	301 611	326 843	329 897	312 092
Pasywa razem	605 550	598 908	622 742	615 795	607 671
Wartość księgowa	317 043	297 297	295 899	285 898	295 579
Liczba akcji	133 861 625	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,37	2,67	2,65	2,56	2,65
Rozwodniona liczba akcji	145 925 292	123 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,17	2,41	2,47	2,39	2,47

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2012 roku

	stan na 12-09-30 / koniec kwartału 2012	stan na 12-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2012	stan na 11-12-31 / koniec poprzedniego roku 2011	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec poprzedniego kwartału 2011
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 314	15 238	14 474	14 102	13 433
- otwarte akredytywy	8 062	5 070	3 086	2 775	2 999
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	23 376	20 308	17 560	16 877	16 432

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30
Przychody ze sprzedaży	78 736	243 687	78 487	232 626
Koszt własny sprzedaży	38 656	122 178	39 257	112 600
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	40 080	121 509	39 230	120 026
Pozostałe przychody operacyjne	1 431	5 138	3 466	6 402
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	6 360	-	4 032
Koszty sprzedaży	30 686	90 187	30 188	87 556
Koszty ogólnego zarządu	8 534	24 571	8 413	25 066
Pozostałe koszty operacyjne	1 450	5 255	6 842	10 921
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	9	-	469	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	832	12 994	- 3 216	6 917
Przychody finansowe	615	1 121	69	187
Koszty finansowe	5 060	15 699	8 497	18 974
Zysk (strata) brutto	- 3 613	- 1 584	- 11 644	- 11 870
Podatek dochodowy	- 5 737	- 5 032	- 1 398	- 1 361
Zysk (strata) netto roku obrotowego	2 124	3 448	- 10 246	- 10 509
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	115 916 408	113 016 993	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	127 980 075	122 817 886	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,02	0,03	- 0,09	- 0,09
- rozwodniony	0,02	0,03	- 0,09	- 0,09

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	2 124	3 448	- 10 246	- 10 509
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	2 124	3 448	- 10 246	- 10 509

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30						
Saldo na 01.07.2011	24 541	258 101	-	13 200	- 263	295 579
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	- 10 246	- 10 246
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	565	-	565
Saldo na 30.09.2011	24 541	258 101	-	13 765	- 10 509	285 898
3 kwartały/2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30						
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Sprzedaż środków trwałych	-	3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto	-	- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-				- 10 509	- 10 509
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 694	-	1 694
Saldo na 30.09.2011	24 541	258 101	-	13 765	- 10 509	285 898
Rok 2011 / okres od 11-01-01 do 11-12-31						
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Sprzedaż środków trwałych		3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto		- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 998	- 998
Wycena programu opcyjnego				2 258		2 258
Inne		- 74				- 74
Saldo na 31.12.2011	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
3 kwartał/2012 okres od 2012-07-01 do 2012-09-30						
Saldo na 01.07.2012	24 541	257 029	-	14 403	1 324	297 297
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	2 124	2 124
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	36	-	36
Emisja akcji	4 462	13 124	-	-	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	270 153	-	14 439	3 448	317 043
3 kwartały/2012 okres od 2012-01-01 do 2012-09-30						
Saldo na 01.01.2012	24 541	258 027	-	14 329	- 998	295 899
Podział zysku netto	-	-998	-	-	998	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-		-	-	3 448	3 448
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	110	-	110
Emisja akcji	4 462	13 124	-	-	-	17 586
Saldo na 30.09.2012	29 003	270 153	-	14 439	3 448	317 043

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku

	3 kwartał / 2012 okres od 12-07-01 do 12-09-30	3 kwartały / 2012 okres od 12-01-01 do 12-09-30	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	2 124	3 448	- 10 246	- 10 509
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 727	8 336	2 882	9 585
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	9	- 6 360	469	- 4 032
Koszty z tytułu odsetek	4 505	13 386	5 328	15 374
Zmiana stanu rezerw	- 603	- 4 906	1 307	- 2 778
Zmiana stanu zapasów	- 8 174	2 943	- 6 413	- 11 651
Zmiana stanu należności	- 380	727	- 2 009	- 3 428
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 4 032	- 29 083	14 211	14 208
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 162	337	576	1 645
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 3 986	- 11 172	6 105	8 414
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 4 505	-13 386	- 5 328	- 15 374
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 8 491	- 24 558	777	- 6 960
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	90	96	2	16
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	2	-	500
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów	469	16 233	482	8 317

trwałych				
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 6	- 116	- 33	- 358
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 535	- 5 292	- 2 797	- 7 706
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	- 10
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 981	10 923	- 2 346	759
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	17 586	17 586	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	20 670	1 999	3 576
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Splaty kredytów i pożyczek	- 13 998	- 29 368	- 513	- 15 039
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 74	- 134	- 19	- 1 373
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 514	8 754	1 467	- 12 836
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 5 958	- 4 881	- 102	- 19 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11 774	10 697	4 115	23 050
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 6	- 1	15	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 816	5 816	4 013	4 013

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 337 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	110 tys. zł.
– środki trwałe i WN - odpis aktualizujący, likwidacja (leasing kapitał)	-	- 96 tys. zł.
– otrzymane odsetki	-	138 tys. zł.
– odpisy aktualizacyjne i wycena udziałów	-	137 tys. zł.
– strata na zbyciu udziałów	-	48 tys. zł.
Razem:	-	337 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2012 ROKU

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2012 roku