

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2009

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)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 3 kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 2009-07-01 do 2009-09-30
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: 2009-11-03

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
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 / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	304 156	340 465	69 138	77 391
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 574	-5 418	6 722	-1 232
III. Zysk (strata) brutto	4 298	-13 948	977	-3 171
IV. Zysk (strata) netto	9 638	-13 559	2 191	-3 082
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 740	-46 088	1 532	-10 476
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 131	-298 724	-2 758	-67 903
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 335	350 824	-2 577	79 746
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 726	6 012	-3 802	1 367
IX. Aktywa, razem	652 936	912 457	154 629	216 089
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	395 315	532 471	93 619	126 100
XI. Zobowiązania długoterminowe	208 375	48 650	49 348	11 521
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	135 640	474 503	32 122	112 372
XIII. Kapitał własny	257 621	379 986	61 010	89 989
XIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	5 421	4 328
XV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,09	-0,17	0,02	-0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,09	-0,16	0,02	-0,04
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,49	4,74	0,59	1,12
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,13	4,51	0,50	1,07
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXI. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	241 256	174 881	54 840	39 752
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 651	-7 176	9 013	-1 631
XXIII. Zysk (strata) brutto	18 372	-17 998	4 176	-4 091
XXIV. Zysk (strata) netto	24 015	-16 858	5 459	-3 832

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 697	-20 221	2 204	-4 596
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 027	-309 957	-2 507	-70 457
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 129	340 955	-2 302	77 503
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-11 459	10 777	-2 605	2 450
XXIX. Aktywa, razem	632 516	686 542	149 793	162 588
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	379 976	363 338	89 986	86 046
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	208 158	19 335	49 296	4 579
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	121 257	339 541	28 716	80 410
XXXIII. Kapitał własny	252 540	323 204	59 807	76 541
XXXIV. Kapitał zakładowy	22 892	18 275	5 421	4 328
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	103 303 932	80 222 190	103 303 932	80 222 190
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,23	-0,21	0,05	-0,05
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,22	-0,20	0,05	-0,05
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,44	4,03	0,58	0,95
XXXIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,09	3,84	0,49	0,91
XL. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2009_3.pdf	Skonsolidowany raport w wersji rozszerzonej
Informacja dodatkowa_III kw 2009.pdf	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu w wersji rozszerzonej
Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego - III kw 2009	Komentarz do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2009-11-03	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2009-11-03	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2009-11-03	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2009 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, 3 listopad 2009

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 09-09-30/ koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego roku 2008	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Aktywa					
Aktywa trwałe	464 772	466 829	506 565	558 439	553 955
Wartość firmy	244 133	244 133	243 890	315 811	315 811
Inne wartości niematerialne	120 818	121 298	119 542	97 542	97 671
Rzeczowe aktywa trwałe	81 739	83 171	127 850	131 871	126 629
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	582	2 130	185	252	252
Udziały i akcje	303	310	302	275	279
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 257	14 848	10 906	9 565	9 752
Pozostałe aktywa trwałe	62	61	3 012	3 119	3 557
Aktywa obrotowe	188 164	199 677	299 269	354 018	311 970
Zapasy	152 920	153 267	220 794	233 322	216 886
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 096	28 350	46 399	45 209	46 530
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	248	388	410	335	367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 876	16 086	26 602	69 926	42 336
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	1 033	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 024	1 586	4 031	5 226	5 851
Aktywa razem	652 936	666 506	805 834	912 457	865 925
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	257 621	247 942	241 948	354 170	323 095
Kapitał podstawowy	22 892	22 892	22 892	18 275	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908	3 908	3 908	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	6 350	5 293	3 178	49 176	2 958
Zyski zatrzymane	224 471	215 849	211 970	282 705	297 848
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	25 816	24 658
Kapitał własny razem	257 621	247 942	241 948	379 986	347 753
Zobowiązania długoterminowe razem	208 375	16 011	42 619	48 650	49 761
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	5	10	19	23	27
Kaucje	81	81	81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 722	3 271	23 164	24 648	25 241
Kredyty i pożyczki długoterminowe	205 567	12 649	19 355	23 898	24 412

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 214	1 198	1 330	862	1 440
Rezerwy długoterminowe	16 972	635	772	878	869
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	226 561	17 844	44 721	50 390	52 070
Zobowiązania krótkoterminowe razem	135 640	333 999	425 357	474 503	458 985
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 291	2 789	6 612	7 502	6 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	46 640	49 301	108 508	102 300	100 217
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	29 658	279 858	307 586	358 271	345 755
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	57 051	2 051	2 651	6 430	6 197
Rezerwy krótkoterminowe	33 114	66 721	93 808	7 578	7 117
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	168 754	400 720	519 165	482 081	466 102
Zobowiązania i rezerwy razem	395 315	418 564	563 886	532 471	518 172
Pasywa razem	652 936	666 506	805 834	912 457	865 925
Wartość księgowa	257 621	247 942	241 948	379 986	347 753
Liczba akcji	103 303 932	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	2,49	2,40	2,34	4,74	4,33
Rozwodniona liczba akcji	120 928 355	120 928 355	107 243 932	84 162 190	84 162 190
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,13	2,05	2,26	4,51	4,13

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 09-09-30/ koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego roku 2008	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 175	9 937	14 274	14 528	14 394
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	195	222	282	17 634	18 286
- weksle własne będące zabezpieczeniem udzielonych poręczeń spółce zależnej	-	-	-	102 854	102 854
Pozyccje pozabilansowe razem	13 370	10 159	14 556	135 016	135 534

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Przychody ze sprzedaży	84 209	304 156	133 718	340 465
Koszt własny sprzedaży	39 951	154 711	69 101	161 239
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44 258	149 445	64 617	179 226
Pozostałe przychody operacyjne	18 328	50 298	622	983
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	471	1 302	14	1 245
Koszty sprzedaży	35 294	124 261	51 222	136 895
Koszty ogólnego zarządu	10 988	37 074	18 420	44 118

Pozostałe koszty operacyjne	1 210	10 136	1 355	5 859
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 565	29 574	- 5 744	- 5 418
Przychody finansowe	80	590	814	3 681
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	3 322
Koszty finansowe	8 418	25 866	10 427	15 533
Zysk (strata) brutto	7 227	4 298	- 15 357	- 13 948
Podatek dochodowy	- 1 394	- 5 340	- 1 373	- 389
Zysk (strata) roku obrotowego	8 621	9 638	- 13 984	- 13 559
Przypisany do podmiotu dominującego	8 621	9 638	- 15 142	- 14 568
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	1 158	1 009
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	120 928 355	107 344 184	84 162 190	84 162 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,08	0,09	- 0,17	- 0,17
- rozwodniony	0,07	0,09	- 0,17	- 0,16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Zysk netto roku obrotowego	8 621	9 638	- 13 984	- 13 559
Inne całkowite dochody, w tym				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach				
Zysk netto roku obrotowego	8 621	9 638	- 13 984	- 13 559

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	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 / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30							
Saldo na 01.07.2008	18 275	4 014	2 958	297 848	323 095		323 095
Korekta konsolidacyjna				- 1	- 1		- 1
Objęcie udziałów						24 658	24 658
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 15 142	- 15 142	1 158	- 13 984
Wycena programu opcyjnego			493		493		493
Emisja akcji			45 725		45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	4 014	49 176	282 705	354 170	25 816	379 986
3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30							
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595	0	321 595

Korekta konsolidacyjna				- 61	- 61		- 61
Objęcie udziałów						24 807	24 807
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 14 568	- 14 568	1 009	- 13 559
Wycena programu opcyjnego			1 479		1 479		1 479
Emisja akcji			45 725		45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	4 014	49 176	282 705	354 170	25 816	379 986
Rok 2008 / Zmiany w kapitale własnym za okres od 08-01-01 do 08-12-31							
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	297 334	321 595		321 595
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	-	-	- 4 145	- 225	- 4 370	-	- 4 370
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami kolejnych nabyć przypadająca na nabywane akcje	-	-	3 379	-	3 379	-	3 379
Sprzedaż środków trwałych	-	- 107	-	107	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 159 456	- 159 456	-	- 159 456
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 972	-	1 972	-	1 972
Emisja akcji	4 617	-	-	74 209	78 826	-	78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	-	241 948
3 kwartał/ 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30							
Saldo na 01.07.2009	22 892	3 908	5 293	215 849	247 942	-	247 942
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				8 621	8 621		8 621
Wycena programu opcyjnego			1 057		1 057		1 057
Saldo na 30.09.2009	22 892	3 908	6 350	224 471	257 621	-	257 621
3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30							
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	211 970	241 948	-	241 948
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	-	-	-	2 862	2 862	-	2 862
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	9 638	9 638	-	9 638
Wycena programu opcyjnego	-	-	3 172	-	3 172	-	3 172
Saldo na 30.09.2009	22 892	3 908	6 350	224 471	257 621	-	257 621

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZE- PŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09- 30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09- 30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09- 30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	8 621	9 638	- 13 984	- 13 559
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	4 251	13 227	4 616	10 861
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	-	-	363	313
Zysk (strata) na inwestycjach	- 191	- 1 022	- 100	- 2 138
Koszty z tytułu odsetek	5 929	17 117	8 344	11 134
Zmiana stanu rezerw	- 17 254	- 44 610	258	- 1 226
Zmiana stanu zapasów	346	67 873	- 16 436	- 102 528
Zmiana stanu należności	4 014	21 108	10 178	- 10 132
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 1 717	- 44 497	- 28 597	12 698
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	1 133	- 12 981	26 188	70 004
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	5 132	25 853	- 9 170	- 24 573
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 1 996	- 1 910	- 10 381
Odsetki zapłacone	- 5 929	- 17 117	- 8 344	- 11 134
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 797	6 740	- 19 424	- 46 088
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	10	41	219	781
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		86		130
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	752	3 272	4 728	31 475
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek				
Wpływy z tytułu spłaty transakcji skarbowych				63
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej			4	- 300 726
Nabycie wartości niematerialnych	- 60	- 3 570	- 2 141	- 2 219
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 143	- 11 960	- 11 654	- 27 906
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych				
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek				
Rozliczenie transakcji skarbowych				- 322
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 441	- 12 131	- 8 844	- 298 724
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			45 724	45 724
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	131	9 952	14 674	315 678
Wpływ środków pieniężnych W.Kruk				2 738
Inne wpływy finansowe			3	21
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 413	- 18 967	- 2 492	- 4 046
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 690	- 2 320	- 2 517	- 9 291
Pozostałe wydatki finansowe			466	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 2 972	- 11 335	55 858	350 824
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 086	26 602	42 336	63 914
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	5	71	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 876	9 876	69 926	69 926

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 3 listopada 2009 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	stan na 09-09-30/ koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego roku 2008	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008
Aktywa					
Aktywa trwałe	460 768	462 247	459 275	491 075	485 549
Wartość firmy	242 591	242 591	242 348	60 697	60 697
Inne wartości niematerialne	120 643	121 132	118 795	36 461	36 627
Rzeczowe aktywa trwałe	63 635	64 484	69 846	41 713	42 602
Nieruchomości inwestycyjne	9 762	9 841	10 000	11 788	11 859
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	582	2 130	186	-	-
Udziały i akcje	6 988	6 994	6 986	332 173	325 177
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 563	15 071	11 035	8 073	8 308
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	75	166	275
Aktywa obrotowe	171 748	186 588	222 141	195 467	172 053
Zapasy	137 006	140 231	156 712	79 753	83 661
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 597	30 208	43 765	50 515	50 240
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	248	388	410	335	367
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 285	14 692	19 744	63 837	36 173
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	86	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	612	1 069	1 424	1 027	1 612
Aktywa razem	632 516	648 835	681 416	686 542	657 602
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	252 540	243 249	225 353	323 204	286 972
Kapitał podstawowy	22 892	22 892	22 892	18 275	18 275
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	191 230	191 230	345 019	270 704	270 704
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 908	3 908	3 908	4 014	4 014
Pozostałe kapitały	10 495	9 438	7 323	49 176	2 958
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	- 2 107	- 2 107	- 2 107
Wynik finansowy	24 015	15 781	- 151 682	- 16 858	- 6 872
Kapitał własny razem	252 540	243 249	225 353	323 204	286 972
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	208 158	15 794	18 159	19 335	20 776
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	5	10	19	23	27
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 586	3 135	4 465	5 124	6 048
Kredyty i pożyczki długoterminowe	205 567	12 649	13 675	14 188	14 701

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 214	1 198	1 330	335	884
Rezerwy długoterminowe	16 459	126	126	49	49
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	225 831	17 118	19 615	19 719	21 709
Zobowiązania krótkoterminowe razem	121 257	321 966	344 323	339 541	344 976
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 232	2 704	2 943	3 120	3 257
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 977	45 415	61 543	35 939	41 237
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22 997	271 796	277 786	298 431	298 431
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	57 051	2 051	2 051	2 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	32 888	66 502	92 125	4 078	3 945
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	154 145	388 468	436 448	343 619	348 921
Zobowiązania i rezerwy razem	379 976	405 586	456 063	363 338	370 630
Pasywa razem	632 516	648 835	681 416	686 542	657 602
Wartość księgowa	252 540	243 249	225 353	323 204	286 972
Liczba akcji	103 303 932	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	2,44	2,35	2,18	4,03	3,58
Rozwodniona liczba akcji	120 928 355	120 928 355	107 243 932	84 162 190	84 162 190
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,09	2,01	2,10	3,84	3,41

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 09-09-30/ koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2009	stan na 08-12-31/ koniec poprzedniego roku 2008	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	12 561	9 282	13 245	8 170	8 251
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych					
- weksle własne będące zabezpieczeniem udzielonych poręczeń spółce zależnej				102 854	102 854
Pozycje pozabilansowe razem	12 561	9 282	13 245	111 024	111 105

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Przychody ze sprzedaży	73 736	241 256	53 533	174 881
Koszt własny sprzedaży	35 996	119 250	28 780	87 897
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 740	122 006	24 753	86 984
Pozostałe przychody operacyjne	17 901	46 975	460	668
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	464	1 289	- 6	1 078
Koszty sprzedaży	30 491	90 713	18 648	65 191

Koszty ogólnego zarządu	9 737	30 864	9 757	26 567
Pozostałe koszty operacyjne	885	9 042	1 047	4 148
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 992	39 651	- 4 245	- 7 176
Przychody finansowe	77	254	382	1 056
Koszty finansowe	8 310	21 533	8 376	11 878
Zysk (strata) brutto	6 759	18 372	- 12 239	- 17 998
Podatek dochodowy	- 1 475	- 5 643	- 2 253	- 1 140
Zysk (strata) roku obrotowego	8 234	24 015	- 9 986	- 16 858
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	103 303 932	103 303 932	80 222 190	80 222 190
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	120 928 355	107 344 184	80 162 190	80 162 190
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,08	0,23	- 0,12	- 0,21
- rozwodniony	0,07	0,22	- 0,12	- 0,20

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Zysk netto roku obrotowego	8 234	24 015	- 9 986	- 16 858
Inne całkowite dochody, w tym				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach				
Zysk netto roku obrotowego	8 234	24 015	- 9 986	- 16 858

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał/ 2008 okres od 2008-07-01 do 2008-09-30						
Saldo na 01.07.2008	18 275	270 703	4 014	2 958	- 8 978	286 972
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 9 986	- 9 986
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji				45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	270 703	4 014	49 176	- 18 964	323 204
3 kwartały/ 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30						
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 16 858	- 16 858
Wycena programu opcyjnego				1 479		1 479

Emisja akcji				45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	270 703	4 014	49 176	- 18 964	323 204
2008 rok / Zmiany w kapitale własnym za okres od 08-01-01 do 08-12-31						
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	19 435	292 858
Zmiana wyceny znaku towarowego W. Kruk pomiędzy dniami nabyć przypadająca na wane akcje	-	-	-	3 379	-	3 379
Sprzedaż środków trwałych	-	107	- 107	-	-	-
Podział zysku netto	-	21 541	-	-	- 21 541	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	- 151 682	- 151 682
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 972	-	1 972
Emisja akcji	4 617	74 209	-	-	-	78 826
Saldo na 31.12.2008	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
3 kwartał/2009 okres od 2009-07-01 do 2009-09-30						
Saldo na 01.07.2009	22 892	191 230	3 908	9 438	15 781	243 249
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					8 234	8 234
Wycena programu opcyjnego				1 057		1 057
Emisja akcji						
Saldo na 30.09.2009	22 892	191 230	3 908	10 495	24 015	252 540
3 kwartały/2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30						
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	- 153 789	-	-	153 789	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	24 015	24 015
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	3 172	-	3 172
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2009	22 892	191 230	3 908	10 495	24 015	252 540

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	8 234	24 015	- 9 986	- 16 858
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	3 837	12 091	2 674	7 532
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	- 464	- 1 289	- 165	- 1 425
Koszty z tytułu odsetek	5 787	16 673	7 428	8 837
Zmiana stanu rezerw	- 15 413	- 41 168	- 134	- 2 849
Zmiana stanu zapasów	3 226	19 706	3 908	12 981
Zmiana stanu należności	5 918	16 576	- 2 876	- 5 720
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 025	- 22 617	- 2 721	- 4 807
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	1 202	4 379	- 1 264	260
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	3 302	28 366	- 3 136	- 2 049
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 1 996	- 1 065	- 9 335
Odsetki zapłacone	- 5 787	- 16 673	- 7 428	- 8 837
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 2 485	9 697	- 11 629	- 20 221
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	10	41	219	781
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		86		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				80
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych				50
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	752	3 022	4 628	5 794
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				1 800
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 11	- 3 533	- 2 141	- 2 219
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 129	- 10 643	- 1 059	- 8 077
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			- 6 996	- 308 166
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 378	- 11 027	- 5 349	- 309 957
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				

Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			45 724	45 724
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	131	7 047		298 430
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 1 012	- 14 944	- 512	- 1 538
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 663	- 2 232	- 570	- 1 661
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 544	- 10 129	44 642	340 955
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 6 407	- 11 459	27 664	10 777
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 692	19 744	36 173	53 060
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 76	5	71	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 285	8 285	63 837	63 837

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 3 listopada 2009 roku

VISTULA GROUP

**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA
GROUP S.A. ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2009 ROKU**

Kraków, 3 listopad 2009

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (Jednostka dominująca) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082. Jednostka dominująca posiada następujące nr NIP 675-000-03-61 oraz REGON 351001329

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 47.71Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (nr kodu 52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Jednostka dominująca działała pod nazwą Spółka Vistula & Wólczanka 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. Vistula Group S.A. jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki 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 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula Group S.A. - Jednostka dominująca

2. Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślniej 48, kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.

Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego. Od 1 lipca 2007 Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

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

3. Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

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

4. 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 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

5. 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 odzieży.

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

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 Łąncucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

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

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.

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

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 oraz w Radzie Nadzorczej
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 9 miesięcy 2009 obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG Sp. z o.o. oraz Galerii Centrum Sp. z o.o. w zakresie wyniku finansowego za I kwartał 2009 roku.

W III kwartale 2008 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

Na dzień 30 września 2009 roku nie ujęto w konsolidacji spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, na skutek utraty kontroli. Utrata kontroli nastąpiła na moment złożenia wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości Galerii Centrum Sp. z o.o. co miało miejsce dnia 10 kwietnia 2009 roku. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku, Grupa Kapitałowa ujęła stratę netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. wygenerowaną w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku. Spółka dominująca nie była w stanie uzyskać sprawozdań finansowych oraz danych finansowych za okresy po 31 marca 2009 roku.

- Spółka Galeria Centrum Sp. z o.o. w dniu 10 kwietnia 2009 roku na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań złożyła do Sądu wnioski o upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. W dniu 8 czerwca 2009 roku w celu zabezpieczenia majątku dłużnika Sąd ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, a następnie w dniu 1 lipca 2009 roku Sąd ogłosił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu oraz wyznaczył nadzorcę sądowego.

W dniu 18 września 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy wydał w odniesieniu do Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej postanowienie o zmianie postanowienia o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika" oraz wyznaczył Syndyka masy upadłościowej.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2009 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Michał Wójcik | Prezes Zarządu |
| - Grzegorz Pilch | Wiceprezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

Na dzień przekazania raportu skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Jerzy Mazgaj	Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wojciech Kruk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ilona Malik	Członek Rady Nadzorczej
- Michał Mierzejewski	Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek	Członek Rady Nadzorczej

W okresie III kwartału 2009 roku oraz do dnia przekazania raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 3 listopada 2009 roku

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 2009 roku. W opinii Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

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 raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2009 roku w dniu 03.11.2009 r.

Na dzień 03.11.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 103.303.932 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 103.303.932 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”	19 357 580	18,73	19 357 580	18,73

2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	11,10	11 468 964	11,10
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 331 885	10,00	10 331 885	10,00
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,99	10 327 851	9,99
5	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	7,21	7 450 078	7,21

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za I kwartał 2009 roku (15.05.2009r.)

a)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	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 15.05.2009	19 311 211	18,69	19 311 211	18,69
Stan na dzień 03.11.2009	19 357 580	18,73	19 357 580	18,73

b)

Alma Market 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 15.05.2009	7 927 701	7,67	7 927 701	7,67
Stan na dzień 03.11.2009	10 327 851	9,99	10 327 851	9,99

c)

Pioneer Pekao Investment Management S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA

		(w%)		(w %)
Stan na dzień 15.05.2009	7 154 000	6,93	7 154 000	6,93
Stan na dzień 03.11.2009	7 450 078	7,21	7 450 078	7,21

3) Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2009 roku

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2009 (15.05.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2009 (03.11.2009)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu (do dnia 9.10.2009 r.)	561 500	Brak danych
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu (od dnia 9.10.2009 r.)	100 001	100 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	14 354	64 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące stanu posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009 roku oraz na dzień przekazania raportu za III kwartał 2009 roku

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2009 (15.05.2009)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2009 (03.11.2009)
Wojciech Kruk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	10.331.885	10.331.885

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podstawę sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 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 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za III kwartał 2009 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za III kwartał 2008 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania – na podstawie jednolitych zasad (w istotnym zakresie). 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 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 2009 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.

Z dniem 1 stycznia 2009 roku weszły w życie zmiany do MSR/MSSF. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono zmiany w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

Za wyjątkiem kwestii opisanej powyżej, w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 30 września 2009 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” Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędu poprzednich okresów.

Z uwagi na ostateczne rozliczenie prowizorycznej wartości firmy, które zostało przedstawione w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok, dane porównywalne dotyczące ubiegłego roku zawierają odpowiednie korekty retrospektywne uwzględniające to rozliczenie. Prezentowane dane liczbowe zapewniają porównywalność sprawozdania bieżącego okresu z danymi okresu poprzedzającego.

Nowe standardy, interpretacje i poprawki do opublikowanych standardów:

- KIMSF 12 (Umowy koncesyjne), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po 29 marca 2009,
- Zaktualizowany MSR 27 (Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po dniu 30 czerwca 2009 roku
- KIMSF 16 (Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po dniu 30 czerwca 2009 roku
- Zaktualizowany MSSF 3 (Połączenie jednostek gospodarczych), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się po 30 czerwca 2009 roku
- Zmiany do MSSF 5 (Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

- KIMSF 17 (Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 15 (Umowy budowlane dotyczące nieruchomości), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSSF 7 (Ulepszenie ujawnień dotyczących instrumentów finansowych), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 18 (Aktywa otrzymane od odbiorców), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- KIMSF 9 (Wbudowane instrumenty pochodne), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 39 (Instrumenty finansowe-ujmowanie i wycena), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie
- Zmiany do MSR 39 (Przekwalifikowanie Instrumentów Finansowych: efektywna data z przepisy przejściowe, obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2008 lub po tej dacie

- Zmiany do MSSF 2 (Płatność w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych), obowiązujące za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie
- Aktualizacja do MSSF 1 (Zastosowanie MSSF po raz pierwszy), obowiązujący za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2009 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 rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

3.2 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Spółka 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 zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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

3.6 Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale 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 trwale wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilanso-

wy. 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 umarzone są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

3.15 Zobowiązania

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

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

3.16 Rezerwy

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

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

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

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

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe 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 Spółka 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 Segmenty działalności

Obecne oblicze Vistula Grup S.A. jako jednej z najbardziej znanych firm działających w branży odzieżowej i jubilerskiej, ukształtowane zostało w wyniku realizacji intensywnego rozwoju poprzez fuzje i przejęcia dokonane w ciągu ostatnich lat. Proces ten obejmował połączenie z Wólczańką S.A. w 2006 roku, przejęcie Galerii Centrum Sp. z o.o. na początku roku 2007 oraz uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec spółki W. Kruk S.A., a następnie przeprowadzenie procedury jej prawnego połączenia z Vistula Group S.A. w grudniu 2008 roku.

Celem wyżej wspomnianych działań konsolidacyjnych było zbudowanie wokół spółki Vistula Group S.A. grupy kapitałowej skupiającej znane polskie marki działające na rynku mody, biżuterii i towarów luksusowych.

Obecnie Spółka dystrybuje swoje produkty i usługi poprzez cztery podstawowe kanały Dystrybucji:

1. Salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych, zlokalizowane w kraju podstawowy kanał dystrybucji;
 - a) Sklepy Vistula
 - b) Sklepy Wólczanka
 - c) Sklepy W.Kruk
 - d) Deni Cler
2. odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
3. eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
4. pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

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

3.22 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2009 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4696 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3993 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: 31.01.09 – 4,4392 zł/EUR, 28.02.09 – 4,6578 zł/EUR, 31.03.09 – 4,7013 zł/EUR, 30.04.09 – 4,3838 zł/EUR, 31.05.09 – 4,4588 zł/EUR, 30.06.09 – 4,4696 zł/EUR, 31.07.09 – 4,1605 zł/EUR, 31.08.09 – 4,0998 zł/EUR, 30.09.09 – 4,2226 zł/EUR.

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

W okresie III kwartału 2009 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

5. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III kwartale 2009 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

6. 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.

7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

8. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W dniu III kwartału 2009 roku spółka dominująca nie udzielała poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

Na 30.09.2009 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 2.713 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2018r.), 6.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie

zostało udzielone do 31.12.2011r.), z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na kwotę 7.908 tys. zł., poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu, kwota 12.073 tys. zł. i kwota 10.961 tys. zł. (obecnie kwota 16.586 tys. zł.) jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r. oraz 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

9. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2009 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

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

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz
- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

W III kwartale 2009 roku nie wystąpiły inne okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

11. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2009 roku:

W trakcie III kwartału 2009 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 2.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 56/2009 Spółka poinformowała, że na mocy postanowienia z dnia 1 lipca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej od emitenta - Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z postanowieniem funkcję sędziego komisarza sprawuje sędzia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Grzegorz Dyrka, natomiast funkcję nadzorcy sądowego Łukasz Zagórski. Majątek jednostki zależnej pozostał w jej zarządzie. Główne elementy propozycji układowych zakładają:

1. w zakresie wierzytelności wierzycieli, którym przysługują należności ze stosunków pracy – wykonanie 100 % zobowiązań bez odraczania terminów ich wykonania, przy czym układ dotyczyć ma tylko tych wierzycieli, którzy wyrażą na to zgodę;
2. w zakresie wierzytelności wierzyciela zabezpieczonego rzeczowo – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności, przy czym układ dotyczy wierzyciela, o ile wyrazi on na to zgodę;

3. w zakresie wierzytelności wierzyciela będącego współnikiem Spółki - wykonanie 30 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 70% wierzytelności i całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;

4. w zakresie wierzytelności pozostałych wierzycieli – wyróżnienie w oparciu o przepis art. 278 ust. 1 i 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego następujących dwóch kategorii interesów wierzycieli z uwagi na charakter zobowiązań:

4.1. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli, nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej, których wysokość wierzytelności przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności i umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;

4.2. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej wierzycieli, których wierzytelności nie przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 100 % zobowiązań płatnych jednorazowo na koniec roku kalendarzowego 2009 r. oraz umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie.

2) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 59/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank 1”) i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki („Bank 2”) umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia, („Umowa Zmieniająca”) która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz nr 65/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 1”);

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku.

(„Umowa Kredytowa 2”);

- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, („Umowa Poręczenia”). Umowa Poręczenia dotyczy umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz jednostką zależną od Spółki - Galeria Centrum sp. z o.o. w dniu 18 stycznia 2007 r., z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raporcie bieżącym nr 44/2008 z dnia 25 lipca 2008 roku.

Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 - kwoty głównej kredytu w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;

- z tytułu Umowy Kredytowej 2 - kwoty głównej kredytu w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz

- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę banku. Umowa Zmieniająca przewiduje przypadki jej naruszenia, które jeżeli nie zostaną naprawione w uzgodnionym w Umowie Zmieniającej terminie będą uprawniać wierzycieli do wypowiedzenia Umowy Kredytowej 1, Umowy Kredytowej 2 lub Umowy Poręczenia.

Umowa Zmieniająca przewiduje warunek zawieszający, który musi ulec spełnieniu, tj. podjęcie, nie później niż 29 lipca 2009 r., uchwały przez walne zgromadzenie Spółki o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsię-

biorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Banku 1. Umowa Zamieniająca zawiera zobowiązanie Banku 1 do objęcia, na wniosek Spółki, po spełnieniu się warunków umownych, nowych akcji Spółki serii I w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2009 r. Akcje w liczbie 8.247.423 zostaną objęte po cenie emisyjnej w wysokości 4,85 PLN za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte w całości gotówką poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością z tytułu Umowy Kredytowej 1.

Ponadto na podstawie przedmiotowej Umowy Zmieniającej Spółka zobowiązana jest do ustanowienia lub zapewnienia ustanowienia zabezpieczeń w postaci zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie, na zapasach Spółki, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz na akcjach DCG SA, na znakach towarowych Spółki oraz na znakach towarowych należących do DCG SA, weksli gwarancyjnych z deklaracjami wekslowymi, oświadczeń o poddaniu się egzekucji, hipotek kaucyjnych na nieruchomościach Spółki, umowy czasowego ograniczenia zbywania akcji.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- trzy zastawy finansowe na 4.980 udziałach w Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 950 udziałach w Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 4.363.600 akcjach w DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Wszystkie powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 do kwoty 300.000.000 PLN;
- z tytułu Umowy Poręczenia do kwoty 8.000.000 EUR;
- mogących przysługiwać Bankowi 1 wobec Spółki o zwrot wkładów dokonanych z tytułu umowy objęcia akcji na podstawie Art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych stanowią do kwoty 60.000.000 PLN w przypadku niedojścia emisji akcji serii I do skutku.

3) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 60/2009 Spółka podała do publicznej wiadomości treść Uchwały nr 31/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, podjętej po wznowieniu jego obrad w dniu 29 lipca 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na umowę zastawu rejestrowego z Fortis Bank Polska S.A. dotyczącą zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zabezpieczającą wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu, oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakcepto-

wanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska S.A. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z dochodu przynieszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy o następującej treści.

„Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 393 pkt. 3) KSH, niniejszym wyraża zgodę na: (i) ustanowienie zastawów rejestrowych na podstawie umów zastawów rejestrowych z dnia 28 lipca 2009 r. zawartych z Fortis Bank Polska SA („Bank”) na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A., w celu zabezpieczenia spłaty przez Spółkę wierzytelności należnych Bankowi z umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późniejszymi zmianami i umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. z późniejszymi zmianami oraz wszelkich innych kwot z tytułu dokumentów finansowania zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem zawartymi w związku z wymienioną umową kredytową i umową poręczenia, a ponadto zabezpieczenia przyszłej wierzytelności Banku o zwrot wkładów, które zostaną wniesione przez Bank z tytułu umowy objęcia akcji w Spółce, która zostanie zawarta w wykonaniu umowy kredytowej, która może powstać na podstawie art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych; oraz (ii) na przewidziane w tych umowach sposoby zaspokojenia wierzytelności Banku w razie niespłacenia wierzytelności, a w tym na sprzedaż w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, przejęcie na własność, przejęcie w zarząd lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu wybranego przez Bank w celu zaspokojenia wierzytelności Banku z dochodu przynieszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.”

4) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 61/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 29 lipca 2009 roku spełnił się warunek zawieszający zawarcia umowy zmieniającej umowy kredytowej oraz umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., („Umowa Zmieniająca”) zawartej z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki. Spełnienie warunku nastąpiło w wyniku podjęcia w dniu 29 lipca 2009 r. przez walne zgromadzenie Spółki uchwały o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Fortis Bank Polska SA. W związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego Umowa Zmieniająca weszła w życie.

5) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 63/2009 Spółka poinformowała o rozwiązaniu w dniu 29 lipca 2009 roku porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawartego w dniu 26 czerwca 2009 roku pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu;

O wyżej wymienionym porozumieniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 51/2009 z dnia 29 czerwca 2009 roku. Porozumienie uległo rozwiązaniu w związku z zamknięciem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, którego obrady zostały przerwane do dnia 29 lipca 2009 roku.

6) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 64/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 28 lipca 2009 roku do Spółki wpłynęło od spółki Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z artykułem 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”).

I. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 28 lipca 2009 roku zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 1”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Bank”);
2. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie;
3. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
5. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
6. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 1 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 1 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progę 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Porozumienie 1 będzie zobowiązywać Bank do wspólnego głosowania po nabyciu akcji Spółki, w szczególności w związku z zamiarem objęcia przez Bank nowej emisji akcji serii I wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r.

Ponadto zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 29 lipca 2009 r. zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 2”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 2 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 2 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku, z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progę 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

II. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako strona Porozumień uprawniona do wykonywania obowiązków informacyjnych przekazuje poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie: Zawarcie w dniu 28 lipca 2009 roku i 29 lipca 2009 roku porozumień, o których mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia porozumień, ich strony przekroczyły łącznie próg 15% ogólnej liczby głosów Emitenta.
2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Przed zawarciem porozumień, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) akcji stanowiących 9,998% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 9,998% ogólnej liczby głosów.

b) Podmioty wymienione w punktach I. 3-6 oraz II. 2-5 posiadały łącznie 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) akcji Emitenta, stanowiących 10,001% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,001% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zawarciu porozumień, jego strony posiadają łącznie pakiet 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji Emitenta stanowiący 19,999% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 19,999% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia nie wykluczają dalszego zbywania lub nabywania akcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w zależności od sytuacji rynkowej.

5. informacje o podmiotach zależnych od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia posiadających akcje spółki:

Podmioty zależne od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia, inne niż strony porozumienia nie posiadają akcji Emitenta.

6. informacje dotyczące osób o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit. c: Akcjonariusze dokonujący zawiadomienia nie przekazywali uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta osobom trzecim.

7) W dniu 14.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 65/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 14 sierpnia 2009 roku Spółka otrzymała od Fortis Bank S.A./N.V. instytucji kredytowej utworzonej zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającej poprzez swój oddział austriacki ("Bank") podpisane ze strony Banku umowy z dnia 5 sierpnia 2009 roku ustanawiające na rzecz Banku ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- zastaw finansowy na 4.980 udziałach w spółce zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;

- zastaw finansowy na 950 udziałach w spółce zależnej Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;

- zastaw finansowy na 4.363.600 akcjach w spółce zależnej DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

- zastawy zwykle do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 - PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła na rzecz Banku zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Powyższe zastawy stanowią zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku ("Umowa Kredytowa").

Zabezpieczenia wynikające z powyższych zastawów zostały ustanowione w związku z realizacją zobowiązań Spółki wynikających z umowy zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku pomiędzy Spółką, Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 59/2009 z dnia 29 lipca 2009 roku.

Powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytowej do kwoty 75.000.000 PLN.

8) W dniu 26.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 66/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 12 sierpnia 2009 r. Sąd rejestrowy właściwy dla Vistula Group S.A., tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie i w dniu 13 sierpnia 2009 roku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A.

Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 1.068.000 zł została podwyższona do kwoty 2.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A.

9) W dniu 18.09.2009 roku w raporcie bieżącym nr 71/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 18 września 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał w odniesieniu do Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej postanowienie o zmianie postanowienia o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Postanowienie zostało wydane na podstawie art. 17 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze, z uwagi na fakt, że okoliczności uzasadniające postępowanie likwidacyjne ujawniły się po wydaniu postanowienia o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Jako podstawę wydanego postanowienia podano w szczególności utratę płynności finansowej, rosnącą sumę zadłużenia, brak porozumienia z głównym wierzycielem co do dalszego finansowania spółki oraz niepewność co do długoterminowych najmów dla podstawowych placówek handlowych.

12. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1) W dniu 09.10.2009 roku w raporcie bieżącym nr 75/2009 Spółka poinformowała że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 października 2009 roku podjęła jednogłośnie uchwałę o odwołaniu Pana Michała Wójcika ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki, wyrażając mu podziękowanie za znaczący wkład w realizację procesu restrukturyzacji Spółki i stabilizacji jej sytuacji finansowej. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła jednogłośnie uchwałę o powierzeniu Panu Grzegorzowi Pilchowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Grzegorz Pilch

.....
Prezes Zarządu

Aldona Sobierajewicz

.....
Wiceprezes Zarządu

Mateusz Żmijewski

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 3 listopada 2009 roku

VISTULA GROUP

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał
2009 roku**

Kraków, 3 listopad 2009

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2009 roku oraz 9 miesięcy 2009 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał 2009 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG Sp. z o.o. Nie obejmują danych Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

Dane finansowe za III kwartał 2008 roku obejmują wyniki finansowe podmiotu dominującego Vistula Group, wyniki Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz Grupy W.Kruk.

Na koniec III kwartału 2009 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej była porównywalna z rokiem ubiegłym. Zmiany dotyczyły struktury sieci sprzedaży – zakończyła się likwidacja kanału licencyjnego. Zwiększeniu, w stosunku do ubiegłego roku uległa sieć sprzedaży marek: Vistula, W.Kruk oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m ²	
	30.09.2009	30.09.2008
Sklepy Vistula	10,7	10,3
Sklepy Wólczanka	4,1	4,2
Marki licencyjne	-	1,1
Sklepy W.Kruk	5,6	5,2
Sklepy Deni Cler	3,2	2,8
Ogółem detal	23,6	23,5

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	84 209	133 718	304 156	340 465
EBIT	15 565	(5 744)	29 574	(5 418)
EBIT D/A	19 816	(1 128)	42 801	5 443
Wynik finansowy netto	8 621	(13 984)	9 638	(13 559)

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, oraz jednorazowe zdarzenia występujące w okresie III kwartału 2009 oraz 2008 roku.

W związku z upadłością spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. do bilansu na dzień na 31.12.2008 roku zostały utworzone rezerwy na zobowiązania Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości poręczone przez Vistula Group S.A. ogółem na kwotę 85,3 mln PLN obejmujących zobowiązania wobec wynajmujących powierzchnie handlowe, zobowiązania z tytułu kredytów, akredytyw i gwarancji oraz pożyczek i leasingu. W wyniku podjętych działań w okresie do 30 września 2009 roku znacząco udało się ograniczyć istniejące ryzyko wobec Vistula Group. W bieżącym roku kwota poręczeń została zmniejszona o ponad 43 mln PLN, z czego ponad 17 mln PLN przypada na III kwartał 2009 roku. We wrześniu 2009 roku jedna ze byłych zależnych spółek produkcyjnych, która została sprzedana w roku 2007 z odroczonym terminem płatności ogłosiła upadłość likwidacyjną. W związku z powyższym do bilansu na 30 września 2009 roku utworzono odpis na należności z tytułu pierwotnej transakcji sprzedaży w kwocie 2,2 mln PLN. Ogółem saldo zdarzeń jednorazowych w III kwartale 2009 i 2008 roku wyniosło odpowiednio +14.285 tys. PLN oraz + 1.292 tys. PLN. Po 9 miesiącach 2009 i 2008 roku wyniosło odpowiednio +38.250 tys. PLN oraz +1.033 tys. PLN.

Wyniki za 9 miesięcy 2009 roku zawierają również stratę Galerii Centrum z I kwartału 2009 roku w kwocie 12.821 tys. PLN, w tym dodatnie zdarzenia jednorazowe w kwocie 2.600 tys. PLN, oraz prowizję od prolongowanych kredytów i linii gwarancyjnych w Fortis Bank Polska, Fortis Bank Austria oraz BWZBK w kwocie 3,0 mln PLN.

Wynik netto Grupy za III kwartał 2009 roku uwzględnia:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 1 409 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 16 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	- 2 102 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 1 636 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	+ 317 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 17 270 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 84,2 mln zł i były o 49,5 mln (37%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na taki poziom dynamiki przychodów w głównej mierze wpływa braki konsolidacji w III kwartale 2009 roku Galerii Centrum

Przychody ze sprzedaży Grupy Vistula

Pozycja	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Sklepy Vistula	21 968	22 016	72 983	76 809
Sklepy Wólczanka	7 839	9 862	25 462	29 493
Marki licencyjne	319	1 631	2 954	5 374
Galeria Centrum	-	41 151	30 536 (*)	119 418
Sklepy W. Kruk	31 696	31 751	98 075	42 495 (**)
Sklepy Deni Cler	11 524	10 916	33 122	14 324 (***)
Sprzedaż eksportowa	2 476	5 475	10 025	19 962
Sprzedaż hurtowa	8 609	9 257	28 174	28 123
Pozostała sprzedaż	(221)	1 657	2 825	4 466

(*) – za I kwartał 2009

(**) – od czerwca 2008 (całkowite przychody W.Kruk za 9 miesięcy 2008 wyniosły 88,6 mln PLN)

(***) – od czerwca 2008 (całkowite przychody DCG za 9 miesięcy 2008 wyniosły 33,6 mln PLN)

Po 9 miesiącach 2009 roku, dla danych porównywalnych (bez uwzględnienia GC, oraz z uwzględnieniem przychodów Grupy W.Kruk od początku 2008 roku przychody detaliczne Grupy wyniosły 232,6 mln PLN i były o 1,3 mln PLN (tj. o 0,6%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie znaczącemu zmniejszeniu uległ poziom sprzedaży dla kontrahentów zagranicznych (przerób usługowy) – do 10 mln PLN w roku 2009, co oznacza spadek o 50% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2009	2008	2009	2008
Sklepy Vistula	(572)	3 065	3 915	17 959
Sklepy Wólczanka	(335)	645	324	2 992
Marki licencyjne	(473)	(847)	(2 809)	(2 529)
Galeria Centrum	-	(1 575)	(8 643) (*)	12 897(**)

Sklepy W.Kruk	8 377	10 298	28 951	13 720 (***)
Sklepy Deni Cler	1 172	1 595	2 396	1 982 (****)
Ogółem detal	8 169	13 180	24 134	47 021

(*) – za I kwartał 2009

(**) – w tym 5,9 mln PLN odszkodowań i 13,0 mln PLN rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych

(***) – od czerwca 2008 (całkowity EBIT salonów W.Kruk za 9 miesięcy 2008 wyniósł 26,5 mln PLN

(****) – od czerwca 2008 (całkowity EBIT salonów DCG za 9 miesięcy 2008 wyniósł 6,3 mln PLN

Istotny wpływ na poziomy kontrybucji salonów w III kwartale 2009 miał rosnący w stosunku do roku ubiegłego poziom kursu wymiany EUR/PLN skutkujący zwiększeniem kosztów zakupu części produktów odzieżowych i jubilerskich oraz zwiększeniem kosztów czynszów.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2009 roku wyniosły 11,0 mln PLN, co oznacza spadek o 7,4 mln PLN (40%) w stosunku do III kwartału 2008 roku. Dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum z uwzględnieniem zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej spółce W.Kruk) koszty ogólnego zarządu III kwartału 2009 roku były niższe o 4,4 mln PLN (28%) od kosztów poniesionych w III kwartale 2008 roku.

Koszty ogólnego zarządu III kwartału 2009 roku są obciążone kosztami programu opcyjnego w kwocie 1,1 mln PLN (0,6 mln PLN w III kwartale 2008 roku).

Koszty sprzedaży w okresie III kwartału 2009 roku wyniosły 35,3 mln PLN, co dla danych porównywalnych (bez Galerii Centrum, zdarzeń jednorazowych oraz z uwzględnieniem zmian w sposobie kwalifikacji kosztów pomiędzy ogólny zarząd i sprzedaż w byłej spółce W.Kruk) oznacza wzrost o 0,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowe

Koszty finansowe III kwartału 2009 wyniosły 8,4 mln PLN w stosunku do 10,4 mln PLN w III kwartale 2009 roku. Koszty finansowe III kwartału 2009 roku uwzględniają koszty prowizji od prolongaty kredytów i linii gwarancyjnych w Fortis Bank Polska, Fortis Bank Austria oraz BWZBK w kwocie 3,0 mln PLN.

W dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia. Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej z Fortis Bank Polska w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;
- z tytułu Umowy Kredytowej z Fortis Bank Austria w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz
- z Umowy Poręczenia (zobowiązania Galerii Centrum) w okresie od 30 czerwca 2012 do dnia 5 stycznia 2018 roku.

Jednocześnie w ramach powyższej umowy część długu Spółki wobec Fortis Bank Polska, w kwocie 40 mln PLN, zostanie do końca 2009 roku skonwertowana na akcje Spółki w ramach emisji akcji serii I. Cena konwersji, zgodnie z podjętą w dniu 29 czerwca 2009 roku uchwałą WZA Spółki wynosić będzie 4,85 złote go za 1 akcję.

Podpisanie powyższej umowy oznacza koniec rocznych prac nad zrefinansowaniem kredytu na zakup akcji W.Kruk i zabezpiecza stabilny poziom finansowania Spółki na najbliższe lata.

2. Planowane działania rozwojowe

Pomimo znaczącego obciążenia kosztami odsetek od zadłużenia Grupa systematycznie się rozwija poszerzając swoją sieć detaliczną. Do końca roku otworzonych zostanie 8 salonów pod markami W.Kruk, Vistula i Wólczanka.

Wdrożony z końcem 2008 roku program restrukturyzacji przynosi spodziewane efekty. Systematycznie obniżające się stałe koszty działalności (koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży nie związane ze sklepami) pomimo gorszych wyników sieci detalicznej marek odzieżowych umożliwiły wygenerowanie w III kwartale 2009 zysku na działalności operacyjnej z podstawowej działalności (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych).

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 3 listopada 2009 roku