

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2010

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 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-09-30
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: 2010-11-15

VISTULA GROUP SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA GROUP	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejscowość)
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 / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-09-30
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	246 478	304 156	61 578	75 988
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 820	29 876	2 703	7 464
III. Zysk (strata) brutto	-4 945	4 600	-1 235	1 149
IV. Zysk (strata) netto	-3 873	9 940	-968	2 483
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 024	6 740	-2 254	1 684
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 477	-12 131	-869	-3 031
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-151	-11 335	-38	-2 832
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-12 652	-16 726	-3 161	-4 179
IX. Aktywa, razem	622 119	649 573	156 037	162 923
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	327 192	395 315	82 065	99 151
XI. Zobowiązania długoterminowe	228 151	208 375	57 224	52 264
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	62 480	135 640	15 671	34 021
XIII. Kapitał własny	294 927	254 258	73 972	63 772
XIV. Kapitał zakładowy	24 541	22 892	6 155	5 742
XV. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
XVI. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,03	0,10	-0,01	0,02
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,03	0,09	-0,01	0,02
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,64	2,46	0,66	0,62
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,47	2,13	0,62	0,53
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
XXII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	214 632	241 256	53 622	60 273
XXIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 991	39 651	2 246	9 906

XXIV. Zysk (strata) brutto	-6 540	18 372	-1 634	4 590
XXV. Zysk (strata) netto	-5 277	24 015	-1 318	6 000
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-10 835	9 697	-2 707	2 423
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 403	-11 027	-850	-2 755
XXVIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	879	-10 129	220	-2 531
XXIX. Przepływy pieniężne netto, razem	-13 359	-11 459	-3 338	-2 863
XXX. Aktywa, razem	604 792	632 516	151 691	158 645
XXXI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	315 119	379 976	79 037	95 304
XXXII. Zobowiązania długoterminowe	227 993	208 158	57 184	52 209
XXXIII. Zobowiązania krótkoterminowe	51 383	121 257	12 888	30 413
XXXIV. Kapitał własny	289 673	252 540	72 654	63 341
XXXV. Kapitał zakładowy	24 541	22 892	6 155	5 742
XXXVI. Liczba akcji (w szt.)	111 551 355	103 303 932	111 551 355	103 303 932
XXXVII. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
XXXVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,05	0,23	-0,01	0,06
XXXIX. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,04	0,20	-0,01	0,05
XL. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,60	2,44	0,65	0,61
XLI. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,42	2,11	0,61	0,53
XLII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

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

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe z	Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 Kwartału 2010 roku

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-11-15	Grzegorz Pilch	Prezes Zarządu	
2010-11-15	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2010-11-15	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	

VISTULA GROUP

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ
ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2010 ROKU



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

1 8 4 0

www.wkruk.pl



DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. Informacje ogólne	9
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości	16
4. Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów:	27
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	28
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane.....	28
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	28
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	28
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	28
10. Informacje o instrumentach finansowych	29
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	29
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	30
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2010 roku:.....	30
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	31
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2010 ROKU.....	32
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2010 roku oraz 9 miesięcy 2010 roku	32
2. Planowane działania rozwojowe	35
3. Prognozy finansowe	35
4. Oświadczenia Zarządu	35
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	36
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	36
POZYCJE POZABILANSOWE.....	37
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	38
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	38
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	38
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	39
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	40
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	42

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 września 2010 roku

	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010	stan na 09-12-31 / koniec poprzednie- go roku 2009	stan na 09-09-30 / koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30 / koniec poprzednie- go kwartału 2009
Aktywa					
Aktywa trwałe	455 073	457 949	463 879	464 772	466 829
Wartość firmy	244 133	244 133	244 133	244 133	244 133
Inne wartości niematerialne	117 659	118 001	118 738	120 818	121 298
Rzeczowe aktywa trwałe	73 001	76 190	81 492	81 739	83 171
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	1 178	1 139	1 320	644	2 191
Udziały i akcje	159	301	300	303	310
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 065	17 307	17 018	16 257	14 848
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	167 046	163 386	187 131	184 801	196 100
Zapasy	137 696	137 233	147 138	149 557	149 690
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 426	18 800	18 951	24 096	28 350
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	131	159	243	248	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 749	5 998	20 401	9 876	16 086
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 044	1 196	398	1 024	1 586
Aktywa razem	622 119	621 335	651 010	649 573	662 929
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	294 927	299 338	297 106	254 258	244 365
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	22 892	22 892
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 715	3 715	3 717	3 908	3 908
Pozostałe kapitały	7 360	6 796	5 667	6 350	5 293
Zyski zatrzymane	259 311	264 286	263 181	221 108	212 272
Kapitały mniejszościowe	-	2	-	-	-
Kapitał własny razem	294 927	299 340	297 106	254 258	244 365
Zobowiązania długoterminowe razem	228 151	195 725	205 635	208 375	16 011
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	5	10

Kaucje	81	81	81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	296	316	1 700	2 722	3 271
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 459	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	177 315	195 328	203 854	205 567	12 649
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 458	1 435	1 471	1 214	1 198
Rezerwy długoterminowe	16 497	22 900	17 015	16 972	635
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	246 106	220 060	224 121	226 561	17 844
Zobowiązania krótkoterminowe razem	62 480	88 709	103 151	135 640	333 999
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 074	2 803	2 803	2 291	2 789
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38 674	45 093	57 136	46 640	49 301
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 788	23 869	26 268	29 658	279 858
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	16 944	16 944	16 944	57 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	18 606	13 226	26 632	33 114	66 721
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	81 086	101 935	129 783	168 754	400 720
Zobowiązania i rezerwy razem	327 192	321 995	353 904	395 315	418 564
Pasywa razem	622 119	621 335	651 010	649 573	662 929
Wartość księgowa	294 927	299 340	297 106	254 258	244 365
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję	2,64	2,68	2,66	2,46	2,37
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,47	2,50	2,48	2,13	2,04

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2010 roku

	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010	stan na 09-12-31 / koniec po- przedniego roku 2009	stan na 09-09-30 / koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2009
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 386	13 285	11 785	13 175	9 937
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	121	135	169	195	222
- weksle własne będące zabezpieczeniem udzielonych poręczeń spółce zależnej	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	13 507	13 420	11 954	13 370	10 159

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Przychody ze sprzedaży	82 832	246 478	84 209	304 156
Koszt własny sprzedaży	40 688	112 341	39 050	152 191
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	42 144	134 137	45 159	151 965
Pozostałe przychody operacyjne	1 517	5 917	18 328	50 298
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	12	375	471	1 302
Koszty sprzedaży	32 713	92 883	35 294	124 261
Koszty ogólnego zarządu	10 515	30 822	11 675	39 292
Pozostałe koszty operacyjne	1 478	5 904	1 210	10 136
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 033	10 820	15 779	29 876
Przychody finansowe	970	623	80	590
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	5 798	16 388	8 418	25 866
Zysk (strata) brutto	- 5 861	- 4 945	7 441	4 600
Podatek dochodowy	- 883	- 1 072	- 1 394	- 5 340
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 4 978	- 3 873	8 835	9 940
Przypisany do podmiotu dominującego	- 4 978	- 3 873	8 835	9 940
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	106 030 851
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	- 0,04	- 0,03	0,09	0,10
- rozwodniony	- 0,04	- 0,03	0,07	0,09

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 4 978	- 3 873	8 835	9 940
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	- 4 978	- 3 873	8 835	9 940

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
3 kwartał/ 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30							
Saldo na 01.07.2009	22 892	3 908	5 293	212 272	244 365	-	244 365
Korekta konsolidacyjna				1	1		1
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	8 835	8 835	-	8 835
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 057	-	1 057	-	1 057
Saldo na 30.09.2009	22 892	3 908	6 350	221 108	254 258	-	254 258
3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30							
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie z konsolidacji	-	-	-	2 863	2 863	-	2 863
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	9 940	9 940	-	9 940
Wycena programu opcyjnego	-	-	3 172	-	3 172	-	3 172
Saldo na 30.09.2009	22 892	3 908	6 350	221 108	254 258	-	254 258
Rok 2009 / okres od 09-01-01 do 09-12-31							
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie z konsolidacji	-	-	-	2 862	2 862	-	2 862
Sprzedaż środków trwałych	-	- 191	- 1	192	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	16 894	16 894	-	16 894
Wycena programu opcyjnego	-	-	2 490	-	2 490	-	2 490
Emisja akcji	1 649	-	-	34 928	36 577	-	36 577
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
3 kwartał/2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30							
Saldo na 01.07.2010	24 541	3 715	6 796	264 286	299 338	2	299 340
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	3	3	- 2	1
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 4 978	- 4 978	-	- 4 978
Wycena programu opcyjnego	-	-	564	-	564	-	564
Saldo na 30.09.2010	24 541	3 715	7 360	259 311	294 927	-	294 927
3 kwartały/2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30							
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	1	1	-	1
Sprzedaż środków trwałych	-	- 2	-	2	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 3 873	- 3 873	-	- 3 873
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 693	-	1 693	-	1 693
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2010	24 541	3 715	7 360	259 311	294 927	-	294 927

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 4 977	- 3 873	8 835	9 940
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	3 854	12 090	4 251	13 227
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	- 7	- 359	- 191	- 1 022
Koszty z tytułu odsetek	4 690	14 722	5 929	17 117
Zmiana stanu rezerw	- 999	- 8 556	- 17 556	- 44 912
Zmiana stanu zapasów	- 463	9 442	434	67 873
Zmiana stanu należności	- 1 769	- 1 583	4 014	21 108
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 5 833	- 17 489	- 1 717	- 44 497
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	539	1 427	1 133	- 12 981
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 4 965	5 821	5 132	25 853
Podatek dochodowy zapłacony	-	- 123	-	- 1 996
Odsetki zapłacone	- 4 690	- 14 722	- 5 929	- 17 117
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 9 655	- 9 024	- 797	6 740
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	21	35	10	41
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	138	138	-	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	132	955	752	3 272
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Wpływy z tytułu spłaty transakcji skarbowych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-

Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 9	- 37	- 60	- 3 570
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 034	- 4 568	- 3 143	- 11 960
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Rozliczenie transakcji skarbowych	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 752	- 3 477	- 2 441	- 12 131
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	50 000	50 000	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	41	427	131	9 952
Wpływ środków pieniężnych W.Kruk	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 37 133	- 48 444	- 2 413	- 18 967
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 750	- 2 134	- 690	- 2 320
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 158	- 151	- 2 972	- 11 335
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 998	20 401	16 086	26 602
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 1	2	2	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 749	7 749	9 876	9 876

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2010 ROKU

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. 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 2010 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.

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.

Przedmiotem działalności spółki jest 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 Łańcucie – 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 – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz trwającego postępowania upadłościowego z likwidacją.

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 III kwartał 2010 roku 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 S.A.

W III kwartale 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie od 30 września 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2010 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 2010 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 15 listopada 2010 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 spra-

wozdanie finansowe, tj. 30 września 2010 roku. W opinii Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

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 2010 roku w dniu 15.11.2010 r.

Na dzień 15.11.2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 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”	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 770 609	9,66	10 770 609	9,66
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	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,26	10 327 851	9,26
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za I kwartał 2010 roku (17.05.2010r.)

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 15.11.2010	20 233 952	18,14	20 233 952	18,14
Stan na dzień 17.05.2010	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85

b)

Pioneer Pekao Investment Management 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 15.11.2010	6 403 589	5,74	6 403 589	5,74
Stan na dzień 17.05.2010	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2010 (15.11.2010)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2010 (17.05.2010)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	100 001	100 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

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

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za III kwartał 2010	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C w dniu przekazania raportu za I kwartał 2010
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	0
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	175 657	0
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	0

c) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2010 (17.05.2010)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2010 (15.11.2010)
Wojciech Kruk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, 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 – Cieśliak, Wojciech Henryk Kruk	10 379 359	10 379 359

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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 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 2010 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za III kwartał 2010 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za III kwartał 2009 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2009 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2010 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości

oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartału 2010 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 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.

W celu ujednoczenia zasad wyceny zapasów w Grupie Vistula Group SA spółka zależna DCG S.A. dokonała zmian, polegających na eliminacji z ceny pozyskania towarów oraz kosztu wytworzenia wyrobów gotowych narzutu kosztów wydziałowych.

W wyniku dokonanej korekty błędu podstawowego obniżeniu uległa suma bilansowa spółki na koniec III kwartału 2009 roku. Korekta miała wpływ na wynik z lat ubiegłych, który pomniejszony został o kwotę 3.665 tys. złotych oraz wartość zapasów, którą skorygowano o 3.363 tys. złotych. Korekta miała również wpływ na wynik finansowy okresu porównywalnego tj. za III kwartał 2009 roku. Koszty przygotowania kolekcji, poniesione w ciągu III kwartałów 2009 roku i aktywowane na zapasie, zostały na koniec III kwartału 2009 roku wyksięgowane z kosztu sprzedanych towarów i materiałów (kwota 2.520 tys. złotych), a koszty przygotowania kolekcji poniesione w trakcie III kwartałów 2009 roku powiększyły koszty tego okresu (kwota 2.218 tys. złotych).

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,

Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej - zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” - Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Pozostałe standardy i interpretacje, które nie weszły w życie (nie wymienione teraz w sprawozdaniu finansowym) nie są istotne z punktu widzenia działalności Grupy. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2010 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 Grupa Kapitałowa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

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

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

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

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

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

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

Pożyczki i należności

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

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

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

3.4 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi 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 trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

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

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

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 korzyści z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18 Przychody

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Odsetki

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

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

3.19 Koszty

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

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

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

3.20 Podatek

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

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

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

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

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

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

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

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz

oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

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

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 750 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group oraz podmiotów spoza grupy.

Deni Cler Milano

Spółka DCG SA została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. DCG jest właścicielem włoskiej marki modowej Deni Cler. Podstawowa działalność DCG skupia się na produkcji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Odzież marki Deni Cler jest skierowana do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki.

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

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

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich marek zegarków takich jak Rolex (Spółka posiada umowę na wyłączną dystrybucję w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Raymond Weil, Roamer, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Anne Klein, Burberry i Esprit. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży ciągle rośnie.

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

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2010 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9870 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0027 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 : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR, 30.04.10 – 3,9020 zł/EUR, 31.05.10 – 4,0770 zł/EUR, 30.06.10 – 4,1458 zł/EUR, 31.07.10 – 4,0080 zł/EUR, 31.08.10 – 4,0038 zł/EUR, 30.09.10 – 3,9870 zł/EUR.

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

- | | |
|--|-----------------|
| a) zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę: | + 1 047 tys. zł |
| b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę: | - 13 tys. zł |

- | | |
|---|-----------------|
| c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę: | - 2 060 tys. zł |
| d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę: | - 2 530 tys. zł |
| e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę: | - 1 200 tys. zł |
| f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę: | - 8 544 tys. zł |

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

W dniu 24 sierpnia 2010 roku na podstawie uchwały Zarządu Spółki wyemitowanych zostało 500 obligacji serii A. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji serii A wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii A była równa wartości nominalnej jednej obligacji serii A i wynosiła 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosiła 50.000.000 zł. Wykup obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu obligacji, tj. w dniu 27 grudnia 2011 roku.

W okresie III kwartału 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty innych kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III kwartale 2010 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W III kwartale 2010 roku spółka dominująca nie udzielała poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

Na 30.09.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.838 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,

- b) 5.293 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 4.007 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 7.054 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2010 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencja ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencja ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów.

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 30.09.2010 r. zobowiązania w wysokości 199 047 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

Aktualna kwota obciążeń za upadłą GC wynosi 27,7 mln PLN z czego 23,7 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych (z czego kwota do spłaty do roku wynosi 7,9 mln PLN). Pozostałe 4,0 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

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

W III kwartale 2010 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.

13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2010 roku:

W trakcie III kwartału 2010 roku Spółka dominująca informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Grupy:

1. W dniach 12.08.2010, 20.08.2010 oraz 24.08.2010 w raportach bieżących nr 19/2010, nr 20/2010 oraz nr 21/2010, Spółka informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii A. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach nie został oznaczony. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono jednakże, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w części, na zmianę obecnych źródeł finansowania poprzez refinansowanie części zadłużenia Spółki, a w pozostałej części środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Wyemitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu (obligacje zdematerializowane), są to obligacje

imiennie, oprocentowane oraz niezabezpieczone. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki wyemitowanych zostało 500 obligacji serii A. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji serii A wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii A była równa wartości nominalnej jednej obligacji serii A i wynosiła 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii A wynosiła 50.000.000 zł. Wykup obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej w dniu wykupu obligacji, tj. w dniu 27 grudnia 2011 roku lub 31 marca 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku lub 30 września 2011 roku, w przypadku skorzystania przez Spółkę z prawa do wcześniejszego wykupu obligacji w całości lub w części. Obligacje nie są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Na zabezpieczenie Obligacji nie został ustanowiony żaden zastaw lub hipoteka. Spółka zobowiązała się do ustanowienia w terminie późniejszym, po dojściu do skutku emisji obligacji, zabezpieczenia fakultatywnego w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej znajdujących się w magazynach oraz sklepach prowadzonych pod marką W.KRUK o wartości stanowiącej równowartość łącznej wartości nominalnej obligacji nabytych przez Obligatariuszy. Obligatariusze mogą zażądać wcześniejszego wykupu w części lub całości przysługujących im obligacji jedynie w przypadku gdy Spółka w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku nie ustanowi powyższego zabezpieczenia fakultatywnego. Termin płatności świadczenia z tytułu wykupu obligacji przypadać będzie na następny dzień roboczy po dniu wykupu. Obligatariuszom przysługiwać będzie prawo do odsetek wynikających z oprocentowania obligacji za dany okres odsetkowy. Oprocentowanie obligacji za dany okres odsetkowy będzie ustalane na podstawie stawki WIBOR 3M z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia tego okresu odsetkowego powiększonej o marżę. Odsetki naliczane są w okresach kwartalnych od dnia przydziału obligacji do dnia wykupu obligacji, tj. do dnia 27 grudnia 2011 roku, przy czym pierwszy okres odsetkowy jest dłuższy i kończy się 31 grudnia 2010 roku. Zapisy na obligacje Spółki serii A, zakończyły się w dniu 23 sierpnia 2010 roku, natomiast w dniu 24 sierpnia 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Wszystkie zaoferowane 500 obligacji serii A zostały objęte i opłacone.

14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

Po dacie bilansowej nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2010 ROKU

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2010 roku oraz 9 miesięcy 2010 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał 2010 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. i pod względem struktury Grupy Kapitałowej są w pełni porównywalne z danymi roku 2009

Dane finansowe za 9 miesięcy 2009 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. obecnie w upadłości likwidacyjnej za okres I kwartału 2009 roku. Od II kwartału 2009 roku Galeria Centrum Sp. z o.o. w związku z utratą kontroli, trwającym postępowaniem upadłościowym, brakiem sprawozdań finansowych oraz powołaniem nadzorca sądowego została wyłączona z konsolidacji.

Na koniec III kwartału 2010 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do poziomu ok. 24,0 tys. m². Wzrost sieci detalicznej to przede wszystkim efekt jej rozwoju w obszarze segmentu jubilerskiego. Spadek w segmencie odzieżowym jest wynikiem likwidacji sieci salonów licencyjnych oraz prowadzonych działań optymalizacyjnych w obrębie salonów firmowych marki Vistula, Wólczanka oraz Deni Cler.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

	'000 m ²	
	30.09.2010	30.09.2009
Segment odzieżowy	17,4	18,2
Segment jubilerski	6,6	5,6
Ogółem detal	24,0	23,7

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula za III kwartał 2010 oraz 2009 roku

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2010	2009	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	82 832	84 209	246 478	304 156
EBIT	(1 033)	15 779	10 820	29 876
EBIT D/A	2 821	20 030	22 910	43 103
Wynik finansowy netto	(4 977)	8 835	(3 873)	9 940

Poza działalnością operacyjną wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej oraz zdarzenia

jednorazowe. Wyniki za 9 miesięcy 2009 roku zawierają stratę netto Galerii Centrum w kwocie 12,8 tys. PLN oraz dodatnie i ujemne zdarzenia jednorazowe ogółem na kwotę + 38,2 mln PLN, z których kwota 14,3 mln PLN przypada na III kwartał 2009 roku.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 82,8 mln zł i były o 1,4 mln (1,6%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ten nieznaczny spadek sprzedaży związany jest z funkcjonowaniem w ramach segmentu odzieżowego w okresie III kwartału 2009 roku sklepów licencyjnych oraz sklepów outletowych funkcjonujących w ramach krótkoterminowych umów najmu. Przychody tych kanałów w III kwartale 2009 roku wyniosły 3,8 mln PLN. W okresie III kwartału 2010 w związku z likwidacją magazynu wyrobów gotowych w Ostrowcu Świętokrzyskim funkcjonował outlet wyprzedażowy, którego przychody wyniosły 0,3 mln PLN.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	49 285	32 441	1 106	82 832
Marża brutto	23 461	17 018	1 665	42 144
Koszty operacyjne segmentu	18 855	11 543	12 831	43 229
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	55	55
Przychody i koszty finansowe	-	-	(4 832)	(4 832)
Podatek	-	-	(883)	(883)
Wynik netto	4 606	5 475	(15 059)	(4 978)

Rok poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 721	32 715	(226)	84 210
Marża brutto	25 281	18 542	1 335	45 159
Koszty operacyjne segmentu	20 594	10 133	16 242	46 970
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	17 590	17 590

Przychody i koszty finansowe	-	-	(8 338)	(8 338)
Podatek	-	-	(1 395)	(1 395)
Wynik netto	4 687	8 409	(4 261)	8 835

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w III kwartale 2010 roku były o 2,4 mln PLN (tj. o (4,7%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy spadek sprzedaży związany jest z funkcjonowaniem w ramach segmentu odzieżowego likwidowanych salonów licencyjnych oraz outletów na powierzchniach Galerii Centrum, które wygenerowały w okresie III kwartału 2009 roku sprzedaż na poziomie 3,8 mln PLN. W okresie III kwartału 2010 roku w związku z likwidacją magazynu wyrobów gotowych w Ostrowcu Świętokrzyskim funkcjonował outlet wyprzedażowy, którego przychody wyniosły 0,3 mln PLN. Jednocześnie w zakresie sprzedaży detalicznej przychody Grupy wyniosły 39,9 mln PLN i były o 2 mln PLN (5,4%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, wyniosła w III kwartale 2010 roku 47,6% w stosunku do 48,9% w III kwartale 2010 roku. Przy czym należy zwrócić uwagę, iż wyniki segmentu odzieżowego za III kwartału 2010 zawierają ujemną marżę na wyprzedaży likwidowanych towarów magazynowych w Ostrowcu Świętokrzyskim w kwocie (0,6 mln PLN). Koszty operacyjne segmentu odzieżowego w III kwartale 2010 obciążone są również częścią kosztów kampanii telewizyjnej marki Vistula w kwocie 0,6 mln PLN.

Segment jubilerski

W zakresie sprzedaży segmentu jubilerskiego w III kwartale 2010 roku zanotowaliśmy spadek przychodów o 0,3 mln PLN (0,8%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie w związku z obniżeniem poziomu marży brutto związanego z wyższymi cenami zakupu surowców (głównie złota) oraz wyższymi kosztami operacyjnymi segmentu związanymi z rozbudową sieci sprzedaży zysk segmentu jubilerskiego w III kwartale 2010 roku wyniósł 5,5 mln PLN i był o 2,9 mln (34,8%) niższy od zysku wypracowanego w III kwartale 2009 roku. Również wyniki tego segmentu zawierają koszty rozpoczętej kampanii marketingowej, której efekty sprzedażowe będą widoczne w IV kwartale 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2010 roku wyniosły 10,5 mln PLN, co oznacza spadek o 1,2 mln PLN (9,9%) w stosunku do III kwartału 2009 roku.

Koszty sprzedaży w okresie III kwartału 2010 roku wyniosły 32,7 mln PLN i były niższe o 2,6 mln PLN (7,3%) w stosunku do III kwartału 2009. Główny wpływ na obniżenie kosztów sprzedaży miała likwidacja nierentownych sklepów licencyjnych w segmencie odzieżowym oraz niższy poziom czynszów w wynajmowanych lokalach w związku z poprawą relacji walutowych.

Jednocześnie w III kwartale 2010 roku Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu poziom wydatków na działania reklamowo-marketingowe do poziomu 2,5% przychodów ze sprzedaży z 1,4% dla porównywalnego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowe i zadłużenie

Koszty finansowe III kwartału 2010 wyniosły 5,8 mln PLN w stosunku do 8,4 mln PLN w III kwartale 2009 roku. Koszty roku 2009 zawierają kwotę prowizji związanej z pozyskaniem finansowania długoterminowego w kwocie 3 mln PLN. W okresie III kwartału 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje o wartości 50 mln PLN z przeznaczeniem na częściowe refinansowanie dotychczasowych kredytów oraz zasilenie kapitału obrotowego. Po uwzględnieniu zwiększenia zadłużenia z tytułu emisji, jak również spłat kredytów i leasingów dokonanych w III kwartale 2010 roku, poziom zadłużenia odsetkowego wzrósł jedynie o 12,6 mln PLN.

Wynik finansowy netto

Strata netto za III kwartał 2010 roku wyniosła 4,9 mln PLN w stosunku do zysku na poziomie 8,9 mln PLN w III kwartale 2009. Należy zwrócić uwagę, iż eliminując zdarzenia jednorazowe z wyniku 2009 roku w kwocie + 14,3 mln PLN mamy do czynienia ze stratą netto w III kwartale 2009 roku na poziomie 5,4 mln PLN. Oznacza to, że wyniki osiągnięte w III kw br z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych są o ok. 10 % wyższe od zeszłorocznych, co udało się osiągnąć pomimo widocznego w tym kwartale cofnięcia popytu konsumpcyjnego w segmencie jubilerskim.

2. Planowane działania rozwojowe

Grupa konsekwentnie realizuje obraną strategię rozwoju, której założeniem jest wzrost przychodów oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży. Równocześnie kontynuowany jest proces restrukturyzacji oraz minimalizacji kosztów ogólnych funkcjonowania działalności Vistula Group.

Wzrost poziomu przychodów Grupa zamierza zrealizować poprzez rozwój sieci detalicznej oraz maksymalizację potencjału funkcjonującej sieci salonów firmowych. Mając na uwadze powyższe założenia, w okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 uruchomiono 12 z 15 planowanych na obecny rok salonów firmowych.

Kontynuowany jest proces obniżania stałych kosztów funkcjonowania Spółki poprzez optymalizację kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych ze sklepami, co przy realizowanych działaniach w zakresie rozwoju sieci sprzedaży oraz zwiększeniu realizowanych marż powinno trwale wpłynąć na poprawę wyników finansowych osiąganych przez Vistula Group w kolejnych okresach.

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju w kolejnych latach zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym za I półrocze 2010 roku.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2010 rok.

4. Oświadczenia Zarządu

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2010 roku

	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010	stan na 09-12-31 / koniec po- przedniego roku 2009	stan na 09-09-30 / koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2009
Aktywa					
Aktywa trwałe	452 073	454 638	459 538	460 768	462 247
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	117 536	117 864	118 577	120 643	121 132
Rzeczowe aktywa trwałe	56 617	59 449	63 760	63 635	64 484
Nieruchomości inwestycyjne	9 480	9 539	9 688	9 762	9 841
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	469	475	632	582	2 130
Udziały i akcje	6 844	6 985	6 984	6 988	6 994
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 532	17 731	17 302	16 563	15 071
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	152 719	151 630	175 689	171 748	186 588
Zapasy	124 940	126 326	135 785	137 006	140 231
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 559	19 015	19 821	25 597	30 208
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	131	159	243	248	388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 293	5 159	19 652	8 285	14 692
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	796	971	188	612	1 069
Aktywa razem	604 792	606 268	635 227	632 516	648 835
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	289 673	294 347	293 257	252 540	243 249
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	22 892	22 892
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	255 186	255 186	226 349	191 230	191 230
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717	3 717	3 717	3 908	3 908
Pozostałe kapitały	11 506	10 942	9 813	10 495	9 438
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	- 5 277	- 39	28 837	24 015	15 781
Kapitał własny razem	289 673	294 347	293 257	252 540	243 249
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	227 993	195 567	205 447	208 158	15 794

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	5	10
Zobowiązania z tytułu leasingu	219	239	1 593	2 586	3 135
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 459	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	177 315	195 328	203 854	205 567	12 649
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 438	1 424	1 471	1 214	1 198
Rezerwy długoterminowe	15 989	22 391	16 516	16 459	126
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	245 420	219 382	223 434	225 831	17 118
Zobowiązania krótkoterminowe razem	51 383	79 584	92 267	121 257	321 966
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 030	2 745	2 741	2 232	2 704
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32 409	41 128	52 086	38 977	45 415
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	18 767	20 496	22 997	271 796
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	16 944	16 944	16 944	57 051	2 051
Rezerwy krótkoterminowe	18 316	12 955	26 269	32 888	66 502
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	69 699	92 539	118 536	154 145	388 468
Zobowiązania i rezerwy razem	315 119	311 921	341 970	379 976	405 586
Pasywa razem	604 792	606 268	635 227	632 516	648 835
Wartość księgowa	289 673	294 347	293 257	252 540	243 249
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Wartość księgowa na jedną akcję	2,60	2,64	2,63	2,44	2,35
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,42	2,46	2,45	2,11	2,03

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2010 roku

	stan na 1 0-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010	stan na 09-12-31 / koniec po- przedniego roku 2009	stan na 09-09-30 / koniec kwartału 2009	stan na 09-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2009
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	12 701	12 618	11 785	12 561	9 282
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
- weksle własne będące zabezpieczeniem udzielonych poręczeń spółce zależnej	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	12 701	12 618	11 785	12 561	9 282

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Przychody ze sprzedaży	72 821	214 632	73 736	241 256
Koszt własny sprzedaży	37 095	102 481	35 996	119 250
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 726	112 151	37 740	122 006
Pozostałe przychody operacyjne	1 425	5 711	17 901	46 975
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	12	608	464	1 289
Koszty sprzedaży	28 590	79 614	30 491	90 713
Koszty ogólnego zarządu	8 442	24 490	9 737	30 864
Pozostałe koszty operacyjne	1 344	5 375	885	9 042
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 213	8 991	14 992	39 651
Przychody finansowe	155	459	77	254
Koszty finansowe	4 967	15 990	8 310	21 533
Zysk (strata) brutto	- 6 025	- 6 540	6 759	18 372
Podatek dochodowy	- 787	- 1 263	- 1 475	- 5 643
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 5 238	- 5 277	8 234	24 015
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	103 303 932	103 303 932
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	106 030 851
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	- 0,05	- 0,05	0,08	0,23
- rozwodniony	- 0,04	- 0,04	0,07	0,23

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 5 238	- 5 277	8 234	24 015
Inne całkowite dochody, w tym	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Całkowity dochód za okres	- 5 238	- 5 277	8 234	24 015

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
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
Rok 2009 / okres od 09-01-01 do 09-12-31						
Saldo na 01.01.2009	22 892	345 019	3 908	7 323	- 153 789	225 353
Sprzedaż środków trwałych	-	191	- 191	-	-	-
Podział zysku netto	-	- 153 789	-	-	153 789	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	28 837	28 837
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	2 490	-	2 490
Emisja akcji	1 649	34 928	-	-	-	36 577
Saldo na 31.12.2009	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
3 kwartał/2010 okres od 2010-07-01 do 2010-09-30						
Saldo na 01.07.2010	24 541	255 186	3 717	10 942	- 39	294 347
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	- 5 238	- 5 238
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	564	-	564
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2010	24 541	255 186	3 717	11 506	- 5 277	289 673
3 kwartały/2010 okres od 2010-01-01 do 2010-09-30						
Saldo na 01.01.2010	24 541	226 349	3 717	9 813	28 837	293 257
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	28 837	-	-	- 28 837	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	- 5 277	- 5 277
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 693	-	1 693
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2010	24 541	255 186	3 717	11 506	- 5 277	289 673

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30	3 kwartał / 2009 okres od 09-07-01 do 09-09-30	3 kwartały / 2009 okres od 09-01-01 do 09-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 5 238	- 5 277	8 234	24 015
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	3 535	11 087	3 837	12 091
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	- 12	- 608	- 464	- 1 289
Koszty z tytułu odsetek	4 580	14 380	5 787	16 673
Zmiana stanu rezerw	- 1 028	- 8 514	- 15 413	- 41 168
Zmiana stanu zapasów	1 386	10 845	3 226	19 706
Zmiana stanu należności	- 1 641	- 826	5 918	16 576
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 8 152	- 18 969	- 9 025	- 22 617
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	539	1 427	1 202	4 379
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 6 031	3 545	3 302	28 366
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	- 1 996
Odsetki zapłacone	- 4 580	- 14 380	- 5 787	- 16 673
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 611	- 10 835	- 2 485	9 697
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	21	35	10	41
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	138	138	-	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	132	885	752	3 022
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-

Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 9	- 32	- 11	- 3 533
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 022	- 4 429	- 3 129	- 10 643
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 740	- 3 403	- 2 378	- 11 027
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych (obligacje) oraz dopłat do kapitału	50 000	50 000	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	-	131	7 047
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 36 779	- 47 035	- 1 012	- 14 944
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 736	- 2 086	- 663	- 2 232
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 485	879	- 1 544	- 10 129
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	5 159	19 652	14 692	19 744
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 10	2	- 76	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 293	6 293	8 285	8 285

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2010 ROKU

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

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 15 listopada 2010 roku