

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 2011 ROKU



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

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
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3	
KWARTAŁ 2011 ROKU.....	9
1. Informacje ogólne	9
2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
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 powiązanymi	28
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	28
10. Informacje o instrumentach finansowych	28
11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	28
12. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.	30
13. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2011 roku:	30
14. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:.....	30
KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA	
FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2011 ROKU.....	31
1. Wyniki finansowe za III kwartał 2011 roku oraz 9 miesięcy 2011 roku	31
2. Planowane działania rozwojowe.....	33
3. Prognozy finansowe	34
4. Oświadczenia Zarządu.....	34
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	35
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	35
POZYCJE POZABILANSOWE	36
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	37
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	37
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	37
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	39
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3	
KWARTAŁ 2011 ROKU.....	41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 10-12-31 / koniec po- przedniego roku 2010	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010
Aktywa					
Aktywa trwałe	446 799	446 187	454 420	456 417	459 303
Wartość firmy	244 143	244 143	244 133	244 133	244 133
Inne wartości niematerialne	116 735	117 009	117 329	117 659	118 001
Rzeczowe aktywa trwałe	58 204	64 221	66 789	73 001	76 190
Nieruchomości inwestycyjne	874	874	874	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 906	-	4 943	-	-
Należności długoterminowe	2 044	2 456	2 709	2 522	2 493
Udziały i akcje	171	159	158	159	301
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 718	17 321	17 481	18 065	17 307
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	189 108	179 148	188 570	165 702	162 032
Zapasy	159 008	149 277	144 313	137 696	137 233
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 386	23 462	19 474	19 082	17 446
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	21	19	19	131	159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 783	4 944	23 945	7 749	5 998
Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	910	1 446	819	1 044	1 196
Aktywa razem	635 907	625 335	642 990	622 119	621 335
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	291 807	302 198	301 027	294 927	299 338
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	3 711	3 715	3 715
Pozostałe kapitały	9 619	9 054	7 925	7 360	6 796
Zyski zatrzymane	257 647	268 603	264 850	259 311	264 286
Kapitały mniejszościowe	-	-	-	-	2
Kapitał własny razem	291 807	302 198	301 027	294 927	299 340
Zobowiązania długoterminowe razem	111 216	111 733	177 757	228 151	195 725
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-

Kaucje	111	81	81	81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	213	247	245	296	316
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	50 459	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	110 892	111 405	177 431	177 315	195 328
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 322	1 346	1 363	1 458	1 435
Rezerwy długoterminowe	16 259	15 450	17 001	16 497	22 900
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	128 797	128 529	196 121	246 106	220 060
Zobowiązania krótkoterminowe razem	199 944	179 810	127 962	62 480	88 709
Zobowiązania z tytułu leasingu	134	142	1 454	2 074	2 803
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71 614	54 225	53 307	38 674	45 093
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 781	7 028	6 287	4 788	23 869
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	68 415	68 415	16 914	16 944	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	15 359	14 798	17 880	18 606	13 226
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	215 303	194 608	145 842	81 086	101 935
Zobowiązania i rezerwy razem	344 100	323 137	341 963	327 192	321 995
Pasywa razem	635 907	625 335	642 990	622 119	621 335
Wartość księgowa	291 807	302 198	301 027	294 927	299 340
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,62	2,71	2,70	2,64	2,68
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,44	2,53	2,52	2,47	2,50

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2011 roku

	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 10-12-31 / koniec po- przedniego roku 2010	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	15 537	14 768	13 896	13 386	13 285
- otwarte akredytywy	2 775	2 999	1 562	1 785	1 539
- weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania	250	250	250	-	-
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	128	150	105	121	135
Pozycje pozabilansowe razem	18 690	18 167	15 813	15 292	14 959

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30
Przychody ze sprzedaży	89 586	265 953	82 832	246 478
Koszt własny sprzedaży	44 067	125 313	40 688	112 341
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 519	140 640	42 144	134 137
Pozostałe przychody operacyjne	3 535	6 536	1 517	5 917
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	4 032	12	375
Koszty sprzedaży	34 826	101 295	32 713	92 883
Koszty ogólnego zarządu	10 641	31 123	10 515	30 822
Pozostałe koszty operacyjne	6 892	11 081	1 478	5 904
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	469	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 3 774	7 709	- 1 033	10 820
Przychody finansowe	279	398	970	623
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Koszty finansowe	9 042	19 728	5 798	16 388
Strata ze sprzedaży spółki zależnej	-	572	-	-
Zysk (strata) brutto	- 12 537	- 12 193	- 5 861	- 4 945
Podatek dochodowy	- 1 581	- 1 279	- 883	- 1 072
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 10 956	- 10 914	- 4 978	- 3 873
Przypisany do podmiotu dominującego	- 10 956	- 10 914	- 4 978	- 3 873
Przypisany do kapitałów mniejszości	-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	- 0,10	- 0,10	- 0,04	- 0,03
- rozwodniony	- 0,09	- 0,09	- 0,04	- 0,03

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 10 956	- 10 914	- 4 978	- 3 873
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	- 10 956	- 10 914	- 4 978	- 3 873

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 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/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
Saldo na 30.09.2010	24 541	3 715	7 360	259 311	294 927	-	294 927
Rok 2010 / okres od 10-01-01 do 10-12-31							
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż środków trwałych	-	- 6	-	6	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	1 663	1 663	-	1 663
Wycena programu opcyjnego	-	-	2 258	-	2 258	-	2 258
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30							
Saldo na 01.07.2011	24 541	-	9 054	268 603	302 198	-	302 198
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 10 956	- 10 956	-	- 10 956
Wycena programu opcyjnego	-	-	565	-	565	-	565
Saldo na 30.09.2011	24 541	-	9 619	257 647	291 807	-	291 807
3 kwartały/ 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30							
Saldo na 01.01.2011	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027
Korekta konsolidacyjna	-	6	-	- 6	-	-	-
Sprzedaż środków trwałych	-	- 3 717	-	3 717	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	- 10 914	- 10 914	-	- 10 914
Wycena programu opcyjnego	-	-	1 694	-	1 694	-	1 694
Saldo na 30.09.2011	24 541	-	9 619	257 647	291 807	-	291 807

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 10 956	- 10 914	- 4 977	- 3 873
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	3 194	10 497	3 854	12 090
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	444	- 3 485	- 7	- 359
Koszty z tytułu odsetek	5 415	15 613	4 690	14 722
Zmiana stanu rezerw	1 346	- 2 808	- 999	- 8 556
Zmiana stanu zapasów	- 9 731	- 14 998	- 463	9 442
Zmiana stanu należności	- 871	- 2 853	- 1 769	- 1 583
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 550	16 992	- 5 833	- 17 489
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	576	1 645	539	1 427
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	5 967	9 689	- 4 965	5 821
Podatek dochodowy zapłacony	- 9	- 13	-	- 123
Odsetki zapłacone	- 5 415	- 15 613	- 4 690	- 14 722
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	543	- 5 937	- 9 655	- 9 024
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	2	16	21	35
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	138	138
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	500	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	506	8 341	132	955
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	- 33	- 358	- 9	- 37
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 378	- 8 515	- 1 034	- 4 568
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 10	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Rozliczenie transakcji skarbowych	-	- 219	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 903	- 245	- 752	- 3 477
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	3 500	6 224	41	427
Wpływ środków pieniężnych W.Kruk	-	-	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 1 260	- 17 768	- 37 133	- 48 444
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 41	- 1 436	- 750	- 2 134
Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 199	- 12 980	12 158	- 151
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 161	- 19 162	1 751	- 12 652
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 944	23 945	5 998	20 401
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	13	- 1	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 783	4 783	7 749	7 749

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2011 ROKU

1. Informacje ogólne

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy 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 2011 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. 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 & Wólczanka S.A.

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

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

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieży.

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.
- e) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 17 września 2009 roku Sąd zamienił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłość układową z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu na upadłość w likwidacji.

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 2011 roku obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

W III kwartale 2011 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 30 września 2011 roku skład Zarządu był następujący:

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

W okresie III kwartału 2011 roku oraz do dnia przekazania raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 30 września 2011 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 2011 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 14 listopada 2011 roku

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 września 2011 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 skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula Group S.A. w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

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”	21 870 000	19,61	21 870 000	19,61
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 – Cieślík, 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	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39

Według wiedzy Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego do dnia przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Vistula Group S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r. wraz ze wskazaniem zmian w stanie ich posiadania w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

1) akcje Spółki posiadane przez osoby zarządzające

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	200 001	200 001
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

2) warranty subskrypcyjne serii C posiadane przez osoby zarządzające uprawniające do objęcia akcji nowej emisji serii J, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29.06.2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu

Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430.620	430.620
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	175.657	175.657
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231.022	231.022

3) akcje Spółki posiadane przez osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r.	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r.
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 – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk	10 379 359	10 379 359

2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku i na dzień 30 września 2011 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok ka-

lendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 roku i na dzień 30 września 2010 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2010 roku.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 roku jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartału 2011 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 2011 roku do 30 września 2011 nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów. Korekta miała wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej za

III kwartał 2010 roku:

a) Aktywa Trwałe:

- należności długoterminowe + 1.344 tys. zł.

b) Aktywa obrotowe:

- należności z tytułu dostaw robót i usług oraz pozostałe należności - 1.344 tys. zł.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2011:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzo-

wanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).

- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmiany standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2011 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 okresie, 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 aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

3.6 Rzeczowe aktywa 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 obciążyła w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

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

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

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

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

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji

przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

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

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

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

3.9 Udziały i akcje

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

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

3.11 Zapasy

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

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

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

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

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

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

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

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

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

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

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał 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 uzyskanym 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 dochodowe-

go. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

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

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

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

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

3.22 Segmenty działalności

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

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz 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.

Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, 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 towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Działalność produkcyjna części odzieżowej w III kwartale 2011 zlokalizowana e w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną

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

Deni Cler Milano – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler Milano szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler Milano jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz 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 wprowadza-

ne 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 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 30.06.2011 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4112 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0413 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.11 – 3,9345 zł/EUR, 28.02.11 – 3,9763 zł/EUR, 31.03.11 – 4,0119 zł/EUR, 30.04.11 – 3,9376 zł/EUR, 31.05.11 – 3,9569 zł/EUR, 30.06.11 – 3,9866 zł/EUR, 31.07.11 – 4,0125 zł/EUR, 31.08.11 – 4,1445 zł/EUR, 30.09.11 – 4,4112 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: | + 1 237 tys. zł |
| b) zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę: | - 41 tys. zł |
| c) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości należności na kwotę: | - 93 tys. zł |
| d) zmiana stanu odpisów aktualizujących utratę wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę: | - 578 tys. zł |

- e) zmiana stanu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych na kwotę: - 259 tys. zł
- f) zmiana stanu rezerw na koszty i zobowiązania sporne na kwotę: - 3 263 tys. zł

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

W okresie III kwartału 2011 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty innych kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III kwartale 2011 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 2011 roku Spółka dominująca nie udzielała poręczeń spółkom zależnym.

Na 30.09.2011 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi:

- a) 2.778 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 2.001 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011 roku,
- c) 4.433 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 5.364 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015 roku,
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2011 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domo-

wych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych będzie to miało istotny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa Kapitałowa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu. Uruchamianie nowych salonów w tzw. nietrafionych lokalizacjach, w których wynik operacyjny salonu w dłuższym okresie jest ujemny, będzie powodować obniżenie wyniku całej Grupy kapitałowej

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

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

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za III kwartały 2011 roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 20,3 mln EUR oraz 7,6 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy dalszym wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie marż generowanych przez segment jubilerski.

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 30.09.2011 roku zobowiązania w wysokości 189 088 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 000 tys. zł. z tytułu obligacji.

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 nie dokonania wykupu obligacji i ryzyko płynności

Spółka wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 28.12.2011 roku. Zamiarem Spółki jest przeprowadzenie nowej emisji obligacji, która zrefinansuje obecną emisję. Jednakże, w przypadku gdyby nie doszło do uplasowania nowej emisji obligacji, wartość środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Spółki w dniu wykupu może być nie wystarczająca do dokonania wykupu wyemitowanych obligacji.

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

Aktualna kwota obciążeń za upadłą GC wynosi 24,1 mln PLN z czego 19,7 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,4 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 2011 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 2011 roku:

W trakcie III kwartału 2011 roku Spółka dominująca informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Grupy:

W okresie 3 kwartału 2011 roku nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

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 2011 ROKU

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2011 roku oraz 9 miesięcy 2011 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za III kwartał 2011 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. Nie obejmują danych Trend Fashion Sp. z o.o. Skonsolidowane wyniki finansowe za III kwartał 2010 roku obejmują wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A., wyniki podmiotów zależnych w tym DCG S.A. oraz Trend Fashion Sp. z o.o. Poza powyższym nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Grupy Kapitałowej. Spółka Trend Fashion została sprzedana w I kwartale 2011 i począwszy od II kwartału 2011 roku nie jest konsolidowana.

Na koniec III kwartału 2011 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zmniejszyła się do poziomu 23,2 tys. m². Zmiana powierzchni sieci detalicznej to przede wszystkim efekt jej optymalizacji w obszarze segmentu odzieżowego i ograniczenie liczby salonów, które trwale utraciły rentowność.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

	'000 m ²	
	30.09.2011	30.09.2010
Segment odzieżowy	16,6	17,4
Segment jubilerski	6,6	6,6
Ogółem detal	23,2	24,0

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula za III kwartał 2011 oraz 2010 roku

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	89 585	82 832	265 953	246 478
EBIT	(3 774)	(1 033)	7 709	10 820
EBIT D/A	(580)	2 821	18 206	22 910
Wynik finansowy netto	(10 956)	(4 978)	(10 914)	(3 873)

Poza działalnością operacyjną istotny wpływ na wyniki finansowe miały ujemne różnice związane z wyceną bilansową na dzień 30.09.2011 roku – 2,7 mln PLN obciążające koszty finansowe jak również koszty związane z dokonanymi uprzednio przez spółkę poręczeniami na rzecz podmiotów zależnych (wycena bilansowa poręczeń oraz rezerwy na potencjalne zobowiązania – 3,1 mln PLN obciążająca pozostałe koszty operacyjne). Jednocześnie spółka nie

zrealizowała zapowiadanej w raporcie półrocznym transakcji sprzedaży nieruchomości. Termin realizacji transakcji z przyczyn niezależnych od Spółki uległ przesunięciu na okres IV kwartału 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 89,6 mln zł i były o 6,8 mln (8,1%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży związany jest przede wszystkim z wynikami sprzedaży detalicznej zarówno segmentu odzieżowego jak i jubilerskiego. Sprzedaż detaliczna wyniosła w III kwartale 2011 roku 79,5 mln PLN i była od 7,2 mln PLN (10%) wyższa od sprzedaży za III kwartał 2009 roku.

Segmenty według rodzaju działalności

Rok bieżący 2011	w tys. Zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	54 457	34 412	716	89 585
Marża brutto	27 650	17 386	483	45 519
Koszty operacyjne segmentu	19 712	12 306	13 449	45 467
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	(3 826)	(3 826)
Przychody i koszty finansowe	-	-	(8 763)	(8 763)
Podatek	-	-	(1 581)	(1 581)
Wynik netto	7 937	5 080	(23 974)	(10 956)

Rok poprzedni 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	-	-	52	52
Przychody i koszty finansowe	-	-	(4 828)	(4 828)
Podatek	-	-	(883)	(883)
Wynik netto	4 606	5 475	(15 059)	(4 978)

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w III kwartale 2011 roku były o 5,2 mln PLN (tj. o (10,5%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższy wzrost sprzedaży związany jest ze wzrostem sprzedaży detalicznej pod markami Vistula (wzrost o 12,5%), Wólczanka (wzrost o 15,2%) oraz Deni Cler (wzrost o 12,0%).

Marża brutto na sprzedaży segmentu odzieżowego, wyniosła w III kwartale 2011 roku 50,8% w stosunku do 47,6% w III kwartale 2010 roku i była wyższa od marży osiągniętej w III kwartale 2010 roku o 4,2 mln PLN. Wzrost kosztów segmentu odzieżowego o ok. 0,8 mln PLN związany jest przede wszystkim ze wzrostem wydatków marketingowych.

Zysk segmentu odzieżowego wyniósł w III kwartale 2011 roku 7,9 mln PLN i był o 3,3 mln PLN (72%) większy do zysku wypracowanego w III kwartale 2010 roku. Po 9 miesiącach segment odzieżowy wypracował 26,9 mln zysku w stosunku do 22 mln PLN wypracowanych w okresie 9 miesięcy 2010 roku.

Segment jubilerski

Przychody Grupy w segmencie jubilerskim w III kwartale 2011 roku wyniosły 34,4 mln PLN i były o 2 mln PLN (tj. o 6%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie w związku z obniżeniem poziomu marży brutto związanego z wyższymi cenami zakupu surowców przy jednoczesnej ograniczonej możliwości przełożenia wzrostu cen detalicznych na klientów, a także wyższymi kosztami operacyjnymi segmentu związanymi z rozbudową sieci sprzedaży zysk segmentu jubilerskiego w III kwartale 2011 roku wyniósł 5,0 mln PLN i był o 0,4 mln (7,2%) niższy od zysku wypracowanego w III kwartale 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2011 roku wyniosły 10,6 mln PLN i były na poziomie roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży w okresie III kwartału 2011 roku wyniosły 34,8 mln PLN i były wyższe o 2,1 mln PLN (6,5%) w stosunku do III kwartału 2010 roku. Główny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży miał wzrost wydatków marketingowych (1 mln PLN) oraz wzrost kosztów czynszu najmu w segmencie jubilerskim (0,4 mln PLN).

Koszty finansowe i zadłużenie

Koszty finansowe III kwartału 2011 roku wyniosły 9,0 mln PLN w stosunku do 5,8 mln PLN w III kwartale 2010 roku. Koszty roku 2011 zawierają kwotę ujemnych różnic kursowych w związku z istotnym osłabieniem się PLN w stosunku do EUR w kwocie 2,7 mln PLN.

Wynik finansowy netto

Strata netto za III kwartał 2011 roku wyniosła 10,9 mln PLN w stosunku do straty na poziomie 5,0 mln PLN w III kwartale 2010 roku. Należy zwrócić uwagę iż wynik 2011 roku zawiera łącznie ponad 5,8 mln PLN kosztów nie związanych z podstawową działalnością operacyjną Spółki, a pochodzących z wyceny bilansowej oraz wyceny poręczeń, o których mowa powyżej.

2. Planowane działania rozwojowe

Grupa konsekwentnie realizuje strategię organicznego rozwoju, której założeniem jest wzrost przychodów oraz zwiększenie efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży. Nadchodzący okres IV kwartału jest najważniejszym z punktu widzenia wyników sprzedażowych oraz fi-

nansowych okresem w roku. Kluczowe dla tego okresu będą wyniki segmentu jubilerskiego, który w okresie II i III kwartału zaczął wykazywać pozytywne tendencje sprzedażowe. Jednocześnie jednym z priorytetów działań w najbliższym kwartale będą prace związane z restrukturyzacją zadłużenia i zmianą harmonogramów wymagalnych na przełomie roku zobowiązań z tytułu emisji obligacji oraz części kredytów w ramach generalnej umowy kredytowej zawartej z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Mając na uwadze terminy wymagalności zobowiązań, Spółka finalizuje proces negocjacji z instytucjami finansowymi, którego wynik zostanie w opublikowany w stosownym raporcie bieżącym.

3. Prognozy finansowe

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2011 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.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2011 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2011 roku

	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 10-12-31 / koniec po- przedniego roku 2010	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010
Aktywa					
Aktywa trwałe	444 049	443 612	451 531	453 417	455 992
Wartość firmy	242 591	242 591	242 591	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne	116 664	116 926	117 216	117 536	117 864
Rzeczowe aktywa trwałe	41 464	52 592	54 751	56 617	59 449
Nieruchomości inwestycyjne	10 112	5 316	5 365	9 480	9 539
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 906	-	5 443	-	-
Należności długoterminowe	1 668	1 927	1 881	1 813	1 829
Udziały i akcje	6 365	6 354	6 343	6 844	6 985
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 275	17 902	17 937	18 532	17 731
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	171 746	164 059	174 121	151 375	150 276
Zapasy	143 813	137 400	132 162	124 940	126 326
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 121	21 214	18 159	19 215	17 661
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	21	19	19	131	159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 013	4 115	23 050	6 293	5 159
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	778	1 311	731	796	971
Aktywa razem	615 795	607 671	625 652	604 792	606 268
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	285 898	295 579	294 713	289 673	294 347
Kapitał podstawowy	24 541	24 541	24 541	24 541	24 541
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	258 101	258 101	255 186	255 186	255 186
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	3 717	3 717	3 717
Pozostałe kapitały	13 765	13 200	12 071	11 506	10 942
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	-	-	-
Wynik finansowy	- 10 509	- 263	- 802	- 5 277	- 39
Kapitał własny razem	285 898	295 579	294 713	289 673	294 347
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	111 044	111 573	177 631	227 993	195 567

Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	152	168	200	219	239
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	-	-	50 459	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	110 892	111 405	177 431	177 315	195 328
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 322	1 346	1 344	1 438	1 424
Rezerwy długoterminowe	16 060	15 251	16 478	15 989	22 391
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	128 426	128 170	195 453	245 420	219 382
Zobowiązania krótkoterminowe razem	186 259	169 231	117 936	51 383	79 584
Zobowiązania z tytułu leasingu	67	71	1 393	2 030	2 745
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	64 202	49 168	49 629	32 409	41 128
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 575	1 577	-	-	18 767
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	68 415	68 415	16 914	16 944	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	50 000	50 000	50 000		
Rezerwy krótkoterminowe	15 212	14 691	17 550	18 316	12 955
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	201 471	183 922	135 486	69 699	92 539
Zobowiązania i rezerwy razem	329 897	312 092	330 939	315 119	311 921
Pasywa razem	615 795	607 671	625 652	604 792	606 268
Wartość księgowa	285 898	295 579	294 713	289 673	294 347
Liczba akcji	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję	2,56	2,65	2,64	2,60	2,64
Rozwodniona liczba akcji	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,39	2,47	2,46	2,42	2,46

POZYCJE POZABILANSOWE

na dzień 30 września 2011 roku

	stan na 11-09-30 / koniec kwartału 2011	stan na 11-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2011	stan na 10-12-31 / koniec po- przedniego roku 2010	stan na 10-09-30 / koniec kwartału 2010	stan na 10-06-30 / koniec po- przedniego kwartału 2010
- wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 102	13 443	13 115	12 701	12 618
- otwarte akredytywy	2 775	2 999	1 562	1 785	1 539
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	-	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	16 877	16 432	14 677	14 486	14 157

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30
Przychody ze sprzedaży	78 487	232 626	72 821	214 632
Koszt własny sprzedaży	39 257	112 600	37 095	102 481
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 230	120 026	35 726	112 151
Pozostałe przychody operacyjne	3 466	6 402	1 425	5 711
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	4 032	12	608
Koszty sprzedaży	30 188	87 556	28 590	79 614
Koszty ogólnego zarządu	8 413	25 066	8 442	24 490
Pozostałe koszty operacyjne	6 842	10 921	1 344	5 375
Strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	469	-	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 3 216	6 917	- 1 213	8 991
Przychody finansowe	69	187	155	459
Koszty finansowe	8 497	18 974	4 967	15 990
Zysk (strata) brutto	- 11 644	- 11 870	- 6 025	- 6 540
Podatek dochodowy	- 1 398	- 1 361	- 787	- 1 263
Zysk (strata) netto roku obrotowego	- 10 246	- 10 509	- 5 238	- 5 277
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	111 551 355	111 551 355	111 551 355
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	119 615 022	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	- 0,09	- 0,09	- 0,05	- 0,05
- rozwodniony	- 0,09	- 0,09	- 0,04	- 0,04

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30
Wynik netto za okres sprawozdawczy	- 10 246	- 10 509	- 5 238	- 5 277
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	- 10 246	- 10 509	- 5 238	- 5 277

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
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 kwartał/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
Rok 2010 / okres od 10-01-01 do 10-12-31						
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	-	-	-	-	- 802	- 802
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	2 258	-	2 258
Emisja akcji						
Saldo na 31.12.2010	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
3 kwartał/2011 okres od 2011-07-01 do 2011-09-30						
Saldo na 01.07.2011	24 541	258 101	-	13 200	- 263	295 579
Sprzedaż środków trwałych	-	-	-	-	-	-
Podział zysku netto	-	-	-	-	-	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-	-	-	-	- 10 246	- 10 246
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	565	-	565
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2011	24 541	258 101	-	13 765	- 10 509	285 898
3 kwartał/2011 okres od 2011-01-01 do 2011-09-30						
Saldo na 01.01.2011	24 541	255 186	3 717	12 071	- 802	294 713
Sprzedaż środków trwałych	-	3 717	- 3 717			-
Podział zysku netto	-	- 802			802	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy	-				- 10 509	- 10 509
Wycena programu opcyjnego	-	-	-	1 694	-	1 694
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Saldo na 30.09.2011	24 541	258 101	-	13 765	- 10 509	285 898

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku

	3 kwartał / 2011 okres od 11-07-01 do 11-09-30	3 kwartały / 2011 okres od 11-01-01 do 11-09-30	3 kwartał / 2010 okres od 10-07-01 do 10-09-30	3 kwartały / 2010 okres od 10-01-01 do 10-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 10 246	- 10 509	- 5 238	- 5 277
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Amortyzacja	2 882	9 585	3 535	11 087
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	469	- 4 032	- 12	- 608
Koszty z tytułu odsetek	5 328	15 374	4 580	14 380
Zmiana stanu rezerw	1 307	- 2 778	- 1 028	- 8 514
Zmiana stanu zapasów	- 6 413	- 11 651	1 386	10 845
Zmiana stanu należności	- 2 009	- 3 428	- 1 641	- 826
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14 211	14 208	- 8 152	- 18 969
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	576	1 645	539	1 427
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	6 105	8 414	- 6 031	3 545
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	-
Odsetki zapłacone	- 5 328	- 15 374	- 4 580	- 14 380
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	777	- 6 960	- 10 611	- 10 835
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	2	16	21	35
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	-	-	-	-
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	138	138
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	500	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	482	8 317	132	885
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-	-	-
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-

Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Nabycie wartości niematerialnych	- 33	- 358	- 9	- 32
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 797	- 7 706	- 1 022	- 4 429
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-	- 10	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 346	759	- 740	- 3 403
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	1 999	3 576	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 513	- 15 039	- 36 779	- 47 035
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 19	- 1 373	- 736	-2 086
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 467	- 12 836	12 485	879
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 102	- 19 037	1 134	- 13 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	4 115	23 050	5 159	19 652
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	13	- 10	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 013	4 013	6 293	6 293

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 KWARTAŁ 2011 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 14 listopada 2011 roku