

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2006

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za półrocze roku obrotowego 2006 obejmujące okres od 2006-01-01 do 2006-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2006-09-29

VISTULA & WÓLCZANKA SA

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA & WÓLCZANKA

(skrótowa nazwa emitenta)

Lekki (lek)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Nadwiślańska

(ulica)

13

(numer)

(0-12) 261 46 00

(telefon)

(0-12) 656 50 98

(fax)

vistula@vistula.pl

(e-mail)

vistula.pl

(www)

675-000-03-61

(NIP)

351001329

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2006	półrocze /2005	półrocze / 2006	półrocze /2005
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 518	65 689	18 080	16 842
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 102	9 698	1 565	2 487
III. Zysk (strata) brutto	6 513	8 985	1 670	2 304
IV. Zysk (strata) netto	4 715	7 253	1 209	1 860
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 078	8 374	3 097	2 147
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 573	-2 007	-1 172	-515
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-279	-3 879	-72	-995
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	7 226	2 488	1 853	638
IX. Aktywa, razem	111 940	86 194	27 685	21 317
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 960	27 868	10 377	6 892
XI. Zobowiązania długoterminowe	13 379	917	3 309	227
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 852	23 661	6 146	5 852
XIII. Kapitał własny	69 980	58 326	17 307	14 425
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 968	2 968
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,97	1,48	0,25	0,38
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	14,33	11,94	3,54	2,95
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 926	64 996	18 698	16 665
XIX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 544	9 525	1 934	2 442
XX. Zysk (strata) brutto	8 164	10 261	2 093	2 631
XXI. Zysk (strata) netto	6 429	8 681	1 648	2 226
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 319	9 527	2 902	2 443
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 646	-935	-1 191	-240
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-279	-3 879	-72	-995
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	6 394	4 713	1 639	1 208
XXVI. Aktywa, razem	114 050	86 562	28 206	21 408
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 685	26 650	9 815	6 591
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	13 379	917	3 309	227

XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	23 154	23 074	5 726	5 707
XXX. Kapitał własny	74 365	59 912	18 392	14 817
XXXI. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 968	2 968
XXXII. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XXXIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,32	1,78	0,34	0,46
XXXIV. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	15,22	12,27	3,76	3,03

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
PSr_2006.pdf	Skonsolidowany "rozszerzony" raport półroczny za 2006 rok

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-09-29	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2006-09-29	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2006-09-29	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2006
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

V I S T U L A


WÓLCZANKA

Kraków, 29 wrzesień 2006

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	4
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
Nota 1 Przychody.....	18
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	19
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	20
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	20
Nota 5 Przychody finansowe	21
Nota 6 Koszty finansowe	21
Nota 7 Podatek dochodowy	21
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	22
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	23
Nota 18 Zapasy	25
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	25
Nota 20a. Udzielone pożyczki	27
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	27
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	28
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	29
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	29
Nota 25 Podatek odroczony	29
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	30
Nota 27 Inne zobowiązania finansowe	30
Nota 28 Rezerwy.....	31
Nota 29 Kapitał Akcyjny	32
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny.....	33
Nota 33. Kapitał rezerwowy	33
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy.....	33
Nota 37 Zobowiązania warunkowe.....	34
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe.....	36
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	36
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	37
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	43
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....	44
Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji	44

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2006	półrocze / 2005
Przychody ze sprzedaży	1, 2	70 518	65 689
Koszt własny sprzedaży	4	36 038	35 942
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		34 480	29 747
Pozostałe przychody operacyjne	1	506	1 581
Koszty sprzedaży	4	19 890	12 470
Koszty ogólnego zarządu	4	8 384	7 800
Pozostałe koszty operacyjne	4	610	1 360
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 102	9 698
Przychody finansowe	1, 5	498	322
Koszty finansowe	6	87	788
Strata na sprzedaży spółki zależnej			247
Zysk (strata) brutto		6 513	8 985
Podatek dochodowy	7	1 798	1 732
Zysk (strata) roku obrotowego		4 715	7 253
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		0,97	1,48
- podstawowy		0,97	1,48

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe		35 069	32 096	31 355
Wartości niematerialne	12	575	337	334
Rzeczowe aktywa trwałe	13	32 256	29 204	27 929
Udziały i akcje	15	20	98	14
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 072	1 093	1 061
Pozostałe aktywa trwałe	24	1 146	1 364	2 017
Aktywa obrotowe		76 871	62 300	54 839
Zapasy	18	38 174	35 539	28 788
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	18 121	15 131	13 443
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	18 332	11 106	12 049
Pozostałe aktywa obrotowe	24	2 244	524	559
Aktywa razem		111 940	94 396	86 194
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		69 980	65 373	58 326
Kapitał podstawowy	29	12 000	12 000	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	7 923	7 923	7 923
Kapitał rezerwowy	33	839	503	168
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	44 503	30 937	30 982
Wynik finansowy	34	4 715	14 010	7 253
Kapitały mniejszościowe				
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		28	144	309
Zobowiązania z tytułu leasingu		351	430	608
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości		13 000		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	162	116	129
Rezerwy długoterminowe	28	276	276	219
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		13 817	966	1 265
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	24 852	24 761	23 661
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22			

Rezerwy krótkoterminowe	28	3 291	3 296	2 942
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		28 143	28 057	26 603
Zobowiązania i rezerwy razem		41 960	29 023	27 868
Pasywa razem		111 940	94 396	86 194
Wartość księgowa		69 980	65 373	58 326
Liczba akcji		4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję		14,33	13,38	11,94

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych			- 1 731		1 503	- 228
Podział zysku netto						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					7 253	7 253
Wycena programu opcyjnego				168		168
Saldo na 30.06.2005	12 000		7 923	168	38 235	58 326
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym w 2005 roku						
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji					-41	-41
Sprzedaż środków trwałych			- 1 731		1 499	-232
Podział zysku netto						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					14 010	14 010
Wycena programu opcyjnego				503		503
Saldo na 31.12.2005	12 000		7 923	503	44 947	65 373
Saldo na 01.01.2006	12 000		7 923	503	44 947	65 373
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2006 roku						
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji					-444	-444
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					4 715	4 715
Wycena programu opcyjnego				336		336
Saldo na 30.06.2006	12 000		7 923	839	49 218	69 980

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2006	półrocze / 2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		4 715	7 253
Korekty:			
Amortyzacja		2 911	2 790
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		- 134	- 1 438
Koszty z tytułu odsetek		77	108
Zmiana stanu rezerw		- 44	-1 451
Zmiana stanu zapasów		- 2 635	-2 373
Zmiana stanu należności		- 2 989	1 838
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		11 385	1 863
Inne korekty (otrzymane odsetki oraz wycena CIRS)		- 203	128
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		13 083	8 718
Podatek dochodowy zapłacony		- 928	-236
Odsetki zapłacone		- 77	-108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		12 078	8 374
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		234	228
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			350
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		819	3 191
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 98	-241
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 5 528	- 5 535
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 4 573	- 2 007
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Splaty kredytów i pożyczek			- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 279	-355
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 279	- 3 879
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		7 226	2 488
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		11 106	9 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		181	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	18 332	12 049

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna (poprzednia nazwa: Vistula Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, kod: 30-527.

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 (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

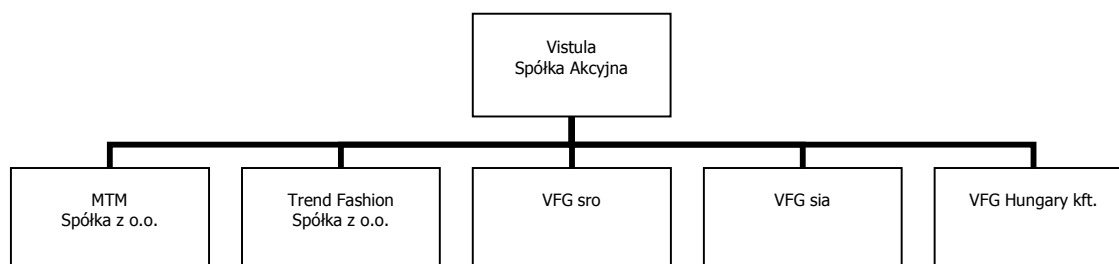
Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula & Wólczanka S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”.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

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

Skład Grupy Kapitałowej Spółki.

Grupa Kapitałowa obejmuje na dzień 30.06.06 oprócz podmiotu dominującego pięć podmiotów zależnych.



Dane jednostek zależnych

MTM Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13, kod: 30-527 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.

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

Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000113519.

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

Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

VFG SRO. z siedzibą w Pradze - Republika Czeska przy ulicy Revnicka 121/1, Zlicin, 155 21 Praga 5; Spółka zarejestrowana w Sądzie Miejskim w Pradze, Sekcja C pod numerem 115 324.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży.

Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

VFG SIA. z siedzibą w Rydze przy ulicy Krasta Iela 46, kod: LV – 1003 Łotwa; Spółka zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Republiki Łotwy, pod numerem 40003760309.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży.

Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

VFG HUNGARY Kft. z siedzibą w Budapeszcie przy ulicy Vaci Ut. 3 I/3 kod: - 1062 Budapeszt; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym Republiki Węgierskiej w Budapeszcie, pod numerem 01-09-865356.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży.

Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek MTM Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o.. Do konsolidacji zostały włączo-

ne spółki VFG sro, VFG sia oraz VFG Hungary Kft. Spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

Poza podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółka dominująca posiada również udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli, w związku z tym podmioty te nie są objęte konsolidacją:

- 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 Łańcutach – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 50% 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) 50% 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I półrocze 2006 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2005 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres I półrocza 2006 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, ponieważ Grupa nie wprowadzała zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2006 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja Ustawy o Rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2005 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2005 roku. Nie były poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy poszczególnych spółek zależnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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. Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowa-

nego sprawozdania finansowego począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

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.

Transakcje w walutach obcych.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcje w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne przeliczone zostały według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Powstałe w wyniku przeliczenia różnice kursowe, ujęte zostały w przychodach bądź kosztach finansowych. Pozycje bilansowe podmiotów zagranicznych wynikające z konsolidacji, przeliczane są w oparciu o średni kurs NBP na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone przy użyciu średniego kursu waluty za dany okres.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące grunty, budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania. Środki trwale amortyzowane są przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

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 zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Wartości niematerialne.

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. 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.

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. 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.

Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca są ujmowane w następujący sposób:

- surowce w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, Grupa 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.

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 kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. 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 koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

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 nie przekraczającym trzech miesięcy.

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

Kapitał podstawowy

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

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.

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący 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.

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 ujmoowane 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.

Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje się go w kapitale własnym.

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami

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

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy do obliczenia podatku dochodowego.

Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0434 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9002 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 : 31.01.06 – 3,8285 zł/EUR, 28.02.06 – 3,7726 zł/EUR, 31.03.06 – 3,9357 zł/EUR, 30.04.06 – 3,8740 zł/EUR, 31.05.06 – 3,9472 zł/EUR, 30.06.06 – 4,0434 zł/EUR.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1065 zł/EURO.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7565 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 518	65 689

Razem przychody ze sprzedaży	70 518	65 689
Pozostałe przychody operacyjne	506	1 581
Przychody finansowe	498	322
Razem	71 522	67 592

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Spółki możemy podzielić na cztery segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Prowadzenie sieci sklepów detalicznych z odzieżą
2. Produkcja i sprzedaż hurtowa odzieży
3. Produkcja i sprzedaż odzieży na eksport
4. Pozostała sprzedaż

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2006	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	40 256	12 380	16 960	922	70 518
Przychody ogółem	40 256	12 380	16 960	922	70 518

Okres porównywalny 2004	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
	półrocze / 2005	półrocze / 2005	półrocze / 2005	półrocze / 2005	półrocze / 2005
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	28 405	13 571	22 872	841	65 689
Przychody ogółem	28 405	13 571	22 872	841	65 689

Geograficzne segmenty działalności:

Spółka działa w Polsce, strefie Euro oraz strefie USD. Segmenty działalności detalicznej są zlokalizowane w Polsce, w Czechach, na Litwie oraz na Węgrach.

Produkcja segmentu działalności detalicznej, hurtowej i eksportowej oraz pozostałej sprzedaży jest wytwarzana w Polsce.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Polska	50 012	42 817
Strefa EURO	19 762	21 692
Strefa USD	744	1 180
Razem	70 518	65 689

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Amortyzacja	2 911	2 790
Zużycie surowców i materiałów	20 027	16 989
Wartość sprzedanych towarów	18 446	13 228
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 15 453	- 9 706
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	183	394
Koszty wynagrodzeń	16 825	18 955
Pozostałe koszty rodzajowe	4 105	2 696
Koszty usług obcych	17 451	11 260
Pozostałe koszty operacyjne	427	966
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	64 922	57 572

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządczą)	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	1 159	1 084
stanowiska nierobotnicze	449	401
stanowiska robotnicze	710	683
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	16 825	18 955
Płace	13 309	15 051
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 516	3 904

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Odsetki od lokat bankowych	234	239
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		
Zysk z tytułu różnic kursowych	139	
Pozostałe	125	83
Razem	498	322

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.		50
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	29	58
Prowizje od kredytów i gwarancji	48	68
Strata z tytułu różnic kursowych	3	441
Pozostałe	7	171
Razem	87	788

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 730	505
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	68	1 227
Rok bieżący	1 798	1 732

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Zysk brutto	6 513	8 985
Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)	1 237	1 707
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 1 107	- 3 985

Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	3 903	5 793
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 202	- 8 137
Podstawa opodatkowania	9 107	2 656
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 730	505

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i znaki towarowe	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO			
Saldo na 1 stycznia 2005		6 770	6 770
Zwiększenia		242	242
Saldo na 30 czerwca 2005		7 012	7 012
Saldo na 1 stycznia 2005		6 770	6 770
Zwiększenia		280	280
Saldo na 31 grudnia 2005		7 050	7 050
Saldo na 1 stycznia 2006		7 050	7 050
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		141	141
Zwiększenia		151	151
Saldo na 30 czerwca 2006		7 342	7 342
AMORTYZACJA			
Saldo na 1 stycznia 2005		5 022	5 022
Zwiększenia		34	34
Saldo na 30 czerwca 2005		5 056	5 056
Saldo na 1 stycznia 2005		5 022	5 022
Zwiększenia		69	69
Saldo na 31 grudnia 2005		5 091	5 091
Saldo na 1 stycznia 2006		5 091	5 091
Zwiększenia		54	54
Saldo na 30 czerwca 2006		5 145	5 145
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości			
Saldo na 1 stycznia 2005		1 622	1 622
Saldo na 30 czerwca 2005		1 622	1 622

Saldo na 1 stycznia 2005		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2005		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2006		1 622	1 622
Saldo na 30 czerwca 2006		1 622	1 622
WARTOŚĆ BILANSOWA			
Na 30 czerwca 2005		334	334
Na 31 grudnia 2005		337	337
Na 30 czerwca 2006		575	575

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

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2005	35 567	44	52 973	88 584
Zwiększenia	2 778	196	2 765	5 739
Zbycie	- 3 602		- 11 226	- 14 828
Saldo na 30 czerwca 2005	34 743	240	44 512	79 495
Saldo na 1 stycznia 2005	35 567	44	52 973	88 584
Zwiększenia	3 928	1 700	6 349	11 977
Zbycie	- 4 546	- 1 531	- 11 687	- 17 764
Saldo na 31 grudnia 2005	34 949	213	47 635	82 797
Saldo na 1 stycznia 2006	34 949	213	47 635	82 797
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	1 509			1 509
Zwiększenia	2 592	4 272	1 997	8 861
Różnice kursowe	78			78
Zbycie	- 183	- 3 922	- 1 549	- 5 654
Saldo na 30 czerwca 2006, w tym :	38 945	563	48 083	87 591
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	38 945	563	48 083	87 591
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				

Saldo na 1 stycznia 2005	15 908		44 910	60 818
Amortyzacja za okres	808		1 949	2 757
Strata z tytułu utraty wartości				
Zbycie	- 1 995		- 10 687	- 12 682
Saldo na 30 czerwca 2005	14 721		36 172	50 893
Saldo na 1 stycznia 2005	15 908		44 910	60 818
Amortyzacja za okres	1 735		3 509	5 244
Zbycie	- 2 161		- 11 080	- 13 241
Saldo na 31 grudnia 2005	15 482		37 339	52 821
Saldo na 1 stycznia 2006	15 482		37 339	52 821
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	54			54
Amortyzacja za okres	1 129		1 728	2 857
Zbycie	- 183		- 986	- 1 169
Saldo na 30 czerwca 2006	16 482		38 081	54 563
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2005			673	673
Saldo na 30 czerwca 2005			673	673
Saldo na 1 stycznia 2005			673	673
Zwiększenia	9		90	99
Saldo na 31 grudnia 2005	9		763	772
Saldo na 1 stycznia 2006	9		763	772
Saldo na 30 czerwca 2006	9		763	772
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2005	20 022	240	7 667	27 929
Na 31 grudnia 2005	19 458	213	9 533	29 204
Na 30 czerwca 2006	22 454	563	9 239	32 256

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 937 tys. zł.

Środki trwałe o wartości bilansowej 3.400 tys. zł stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej.

Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach (budynki i budowle) położonych w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 6.395.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 32972 i KW 25871.

Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul Nadwiślańska 13 na kwotę 13.000 tys. zł., na zabezpieczenie zadatku (13.000 tys. zł.) umowy przedwstępnej na sprzedaż nieruchomości zawartej w dniu 25.01.2006 roku. Wartość netto nieruchomości objętej umową sprzedaży (grunt, budynki, budowle) wynosi na 31.12.2005 roku 6.859 tys. zł. Majątek objęty umową sprzedaży będzie użytkowany przez Grupę do momentu podpisania ostatecznej umowy sprzedaży. Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą 6.418 tys. zł.

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2005	półrocze / 2005
Materiały (według ceny nabycia)	11 322	11 304	12 658
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 015	2 606	1 691
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	5 904	5 547	3 856
Towary (według ceny nabycia)	19 866	17 796	11 358
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	39 107	32 253	29 563
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 933	- 1 714	- 775
Razem	38 172	35 539	28 788

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych na kwotę 302 tys. zł. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	28 473	21 712	27 158
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 11 468	- 11 316	- 14 815
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	17 005	10 396	12 343
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 213	6 751	
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 213	3 213	
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)		3 538	
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	745	757	789
Pozostałe należności (brutto)	13 327	13 412	13 337
minus: odpis aktualizujący wartość należności pozostałych	- 12 956	- 12 972	-13 026

Pozostałe należności (netto)	371	440	311
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	45 758	42 632	41 284
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 27 637	- 27 501	- 27 841
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	18 121	15 131	13 443

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
a) do 1 miesiąca	4 087	1 277	2 012
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 539	839	924
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 681	169	207
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	203	187	362
e) powyżej 1 roku	14 623	14 435	14 446
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	22 133	16 907	17 951
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 14 681	- 14 529	- 14 815
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 452	2 378	3 136

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Stan na początek okresu	27 501	28 456	28 456
a) zwiększenia (z tytułu)	444	772	457
– utworzenia odpisów aktualizujących	444	772	457
b) zmniejszenia (z tytułu)	308	1 727	1 184
– otrzymania zapłaty za należność	264	1 679	1 160
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	44	48	24
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	27 637	27 501	27 729

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
a) w walucie polskiej	15 288	19 263	20 688
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	30 470	23 369	20 596
b1. jednostka/waluta tys / EURO	6 948	5 298	4 588
tys. zł	29 197	22 109	19 567
b2. jednostka/waluta tys / USD	245	279	279
tys. zł	940	949	954
pozostałe waluty w tys. zł	333	311	75
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	45 758	42 632	41 284

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	500	500	500
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 500	- 500	- 500
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)			
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)			
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych			
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)			
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	500	500	500
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 500	- 500	- 500
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)			

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Środki pieniężne w banku i kasie	18 332	11 106	12 049
Lokaty krótkoterminowe	15 500	9 154	10 175

Razem	18 332	11 106	12 049
-------	--------	--------	--------

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Środki pieniężne w banku i kasie	18 332	11 106	12 049
Lokaty krótkoterminowe	15 500	9 154	10 175
Razem	18 332	11 106	12 049

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Bank BRE	Warszawa	5 200 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku	13-07-2007	1. Weksel in blanco 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 3.400.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 3. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych na w/w nieruchomości na kwotę 3.400.000,-

Spółka dominująca posiada kredyt bankowy odnawialny w wysokości 5.200 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 29.09.2004r. Spłata kredytu nastąpi 13.07.2007 roku. Kre-

dyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	1 146	1 364	2 017
Razem	1 146	1 364	2 017

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	178		151
Ubezpieczenie majątku	81	32	68
Wycena nieruchomości	466	12	4
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435	275
Poniesione koszty związane z połączeniem spółek V&W	695		
Pozostałe	233	45	61
Razem	2 244	524	559

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	162	116	129	- 46	156
Ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	20	37	65	17	89
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	104	47	38	- 57	67
Odsetki naliczone od należności	38	32	26	- 6	

Odniesione na wynik finansowy	162	116	129	- 46	156
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 072	1 093	1 061	- 22	- 1 383
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	199	158	124	24	8
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)			5	41	
Odpisy aktualizujące	307	406	453	- 152	8
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	511	500	436	64	- 34
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	46	21	34		- 36
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania					- 1 325
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	9	8	9	1	- 4
Odniesione na wynik finansowy	1 072	1 093	1 061	- 22	- 1 383

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	702	813	1 265
w ciągu roku			
od 2 do 5 roku	702	813	1 265
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	702	813	1 265
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	351	383	657
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	351	430	608

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki dominującej odpowiada jego wartości księgowej. Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki dominującej z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

Nota 27 Inne zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	18 120	19 414	17 765
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 932	3 628	2 844
Inne	2 800	1 719	3 052
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 852	24 761	23 661

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
a) w walucie polskiej	15 028	14 586	12 900
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 824	10 175	10 761
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 425	2 616	2 659
tys. zł	9 804	10 099	10 746
b2. jednostka/waluta tys / USD	6	5	4
tys. zł	20	16	15
Pozostałe waluty w tys. zł.		90	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 852	24 761	23 661

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2005			4 619	4 619
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 013	1 013
- wykorzystanie rezerw			- 2 463	- 2 463
- różnice kursowe			- 8	- 8
Stan na dzień 30 czerwca 2005			3 161	3 161
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			2 942	2 942
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			219	219
Stan na dzień 1 stycznia 2005			4 619	4 619
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 750	1 750
- wykorzystanie rezerw			- 2 753	- 2 753
- różnice kursowe			- 44	- 44

Stan na dzień 31 grudnia 2005			3 572	3 572
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 296	3 296
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			276	276
Stan na dzień 1 stycznia 2006			3 572	3 572
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 420	1 420
- wykorzystanie rezerw			- 1 463	- 1 463
- różnice kursowe			38	38
Stan na dzień 30 czerwca 2006			3 567	3 567
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 291	3 291
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			276	276

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Liczba akcji, razem				4 884 530				
Kapitał zakładowy, razem					12 000 000			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 2 zł.								

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

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Zarejestrowany: 4884530 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	12 000	12 000	12 000
Wyemitowany: 4884530 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	12 000	12 000	12 000

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2005	9 654		9 654
Zbycie środków trwałych	- 1 731		- 1 731
Saldo na 30 czerwca 2005	7 923		7 923
Saldo na 1 stycznia 2005	9 654		9 654
Zbycie środków trwałych	- 1 731		- 1 731
Saldo na 31 grudnia 2005	7 923		7 923
Saldo na 1 stycznia 2006	7 923		7 923
Zbycie środków trwałych			
Saldo na 30 czerwca 2006	7 923		7 923

Aktualizacja dotyczy środków trwałych przeszacowanych na 1 stycznia 1995 r.

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2005	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	168
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2005	168
Saldo na 1 stycznia 2005	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	503
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2005	503
Saldo na 1 stycznia 2006	503
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	336
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2006	839

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2005	29 479

Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 228
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 731
Zysk netto za rok bieżący	7 253
Saldo na 30 czerwca 2005	38 235
Saldo na 1 stycznia 2006	29 479
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 41
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 232
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 731
Zysk netto za rok bieżący	14 010
Saldo na 31 grudnia 2005	44 947
Saldo na 1 stycznia 2006	44 947
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	- 444
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	4 715
Saldo na 30 czerwca 2006	49 218

Nota 37 Zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Sprawa sądowa – spór przed Sądem Arbitrażowym w Londynie z firmą Exit S.A. z siedzibą w Atenach dotyczący wykonania umowy o świadczenie usług z dnia 4.09.2002 roku (wykonanie kolekcji damskich i męskich marki Artisti Italiani oraz marki Vistula na sezon Jesień-zima 2002/2003 oraz wiosna lato 2003	197 tys. EUR plus ustawowe odsetki oraz koszty zastępstwa procesowego i postępowania arbitrażowego	Odmowa zapłaty przez Vistulę części określonego w umowie wynagrodzenia firmy Exit S.A. i kosztów dodatkowych poniesionych jakoby przez Exit S.A. w związku z realizacją umowy. Odmowa zapłaty przez Vistulę spowodowana całkowitym niewykonaniem przez Exit S.A. kolekcji męskich oraz częściowym tylko wykonaniem kolekcji damskich.	Utworzono rezerwę na kwotę 200 tys. EUR, równowartość w zł. 808 tys. zł.
Nakazy zapłaty Inspekcji Pracy (7 nakazów) z lipca 2006 roku oraz wystąpienie Inspekcji Pracy przeciwko Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach (Spółka zależna Vistuli S.A.)	2.340 tys. zł.	Należności pracowników Spółki zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. z tytułu dodatków stażowych i nagród jubileuszowych. Spółka Trend Fashion Sp. z o.o. przejęła pracowników naszej spółki zatrudnionych w zakładzie produkcyjnym w Myślenicach w związku z wydzierżawieniem tej	Nie utworzono rezerwy - w związku z faktem, iż w opinii Zarządu Trend Fashion, jak i Spółki dominującej stanowisko Inspektora nie znajduje oparcia w istniejącym stanie faktycznym jak również braku jakichkolwiek roszczeń ze strony samych pracowników Spółki Trend Fashion

	<p>spółce tegoż zakładu. W związku z tym przez rok od chwili przejścia obowiązował w stosunku do tych pracowników obowiązujący wówczas w naszej spółce zakładowy układ zbiorowy pracy, który przewidywał prawo do nagród jubileuszowych oraz dodatków stażowych. Po upływie roku z wszystkimi pracownikami zostały podpisane porozumienia - aneksy do umów o pracę, w oparciu o które pracownicy ci wyrazili zgodę na zmianę warunków pracy i płacy zgodnie z zasadami wynikającymi z regulaminu pracy oraz regulaminu wynagrodzenia obowiązujących w spółce Trend Fashion Sp. z o.o.. Inspektor Pracy dokonał interpretacji postanowień tych porozumień (aneksów) i stwierdził, że nie stanowią one podstawy do uznania, że warunki pracy i płacy wynikające z postanowień zakładowego układu zbiorowego przestały obowiązywać. Spółka Trend Fashion Sp. z o.o. nie zgadza się ze stanowiskiem Inspektora Pracy, uznając przy tym, że rażąco przekroczył swoje kompetencje, wydając nakaz zapłaty w odniesieniu do należności, które są sporne. Zostały wniesione odwołania od wydanych nakazów wraz z wnioskiem o wstrzymanie ich wykonania. Postępowania odwoławcze są w toku, ale w dniu 28 lipca 2006 roku zostały wydane postanowienia w sprawie wstrzymania natychmiastowej wykonalności nakazów do czasu za-</p>	<p>wyniki prowadzonej kontroli nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.</p>
--	--	--

		kończenia postanowień odwoławczych.	
Pozew o zapłaty: 1) Syndyka Masy Upadłości Vicon Sp. z o.o. w Łańcucie - zawiadomienie o postępowaniu 2) F.G.S.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	1.107 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa syndyka masy upadłości Zakładów Odzieżowych Vicon Sp. z o.o. tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P. oraz z masy upadłości (ta ostatnia kwota to około 200 tys. zł.). Syndyk wywodzi swoje roszczenia z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę. Postępowanie znajduje się we wstępnej fazie.	Nie utworzono rezerwy – postępowanie znajduje się we wstępnej fazie.

Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
– weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 896	4 882	2 840
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		84	76
Razem pozycje pozabilansowe	4 896	4 966	2 916

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 28 czerwca 2005 r. zmieniając uchwałę podjętą w dniu 30 marca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Przyznanie warrantów subskrypcyjnych na

akcje w pełnej wysokości tj. 210.000 szt. uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji jest uwarunkowane osiągnięciem przez kurs Spółki poziomu 50 zł do dnia 29 marca 2008 r. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 15/2005 z dnia 29 czerwca 2005 r.

Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 2.014 tys. zł, tj. 9,59 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
cena akcji z dnia uchwalenia programu	32,50	32,50	32,50
cena realizacji	30,00	30,00	30,00
oczekiwana zmienność	28,88%	28,88%	28,88%
oczekiwana długość życia opcji	36	36	36
stopa wolna od ryzyka	4,80%	4,80%	4,80%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 90 sesji poprzedzających datę uchwalenia. Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

1) W dniu 7 lipca 2006 w raporcie bieżącym nr 23/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 6 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Vistula S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mateusza Żmijewskiego ze stanowiska członka Zarządu Spółki.

2) W dniu 25 lipca 2006 r. na podstawie art. 506 § 1, § 2, § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A., z siedzibą w Krakowie, podjęło uchwałę nr 21 w sprawie połączenia ze spółką Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi, w tym w sprawie emisji akcji połączeniowych, na podstawie której dokonane zostało połączenie spółki Vistula S.A. ze spółką Wólczanka S.A., w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.

3) W dniu 28 lipca 2006 r. w raporcie bieżącym nr 28/2006 Zarząd Vistula S.A. w Krakowie odwołał podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Nr 4/2006 z dnia 13 lutego 2006 r. prognozowane wyniki finansowe grupy kapitałowej Vistula na rok 2006. powodem odwołania prognoz była ich nieaktualność spowodowana zmianami, jakie nastąpiły w Spółce w następstwie rozpoczęcia procesu jej połączenia ze spółką Wólczanka S.A.

4) W dniu 16 sierpnia 2006 r. w raporcie bieżącym nr 30/2006 Zarząd Vistula S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 16 sierpnia 2006 roku otrzymał zawiadomienie od Amplico Life Pierwsze Amerykańsko-Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji Spółka Akcyjna (zwane dalej 'AMPLICO LIFE'), działającego w imieniu swojego akcjonariusza American Life Insurance and Reinsurance Company (zwanego dalej 'ALICO'), że ALICO pośrednio przekroczyło 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie (zwanej dalej 'Spółką') w związku z pośrednim nabyciem akcji Spółki.

5) W dniu 31 sierpnia 2006 r. w raporcie bieżącym nr 32/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie (poprzednia nazwa: Vistula Spółka Akcyjna) zawiadomił, że w dniu 31 sierpnia 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców połączenia spółki ze spółką Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Łodzi, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000062987. W dniu 31 sierpnia 2006 r. nastąpił też wpis powyższego połączenia do rejestru przedsiębiorców

W związku z połączeniem spółek nastąpiło również podwyższenie kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 12.000.000 zł został podwyższony do kwoty 16.562.250 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 2.281.125 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje nowej emisji zostały przyznane akcjonariuszom spółki przejmowanej, tj. Wólczanki S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła łącznie z rejestracją połączenia spółek. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki ogólna liczba akcji spółki wszystkich emisji wynosi 7.165.655 i daje to łącznie 7.165.655 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

6) W dniu 1 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 33/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że został złożony wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację nowych akcji serii D, które zostały wyemitowane w związku z połączeniem spółki z Wólczanka S.A. Jednocześnie spółka wystąpiła do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o wyznaczenie dnia

referencyjnego dla potrzeb dokonania przydziału akcji serii D akcjonariuszom Wólczanki S.A. na dzień 6 września 2006 r.

7) W dniu 1 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 34/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie (Spółka) poinformował, że w dniu 31 sierpnia 2006 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15 umowę o kredyt nieodnawialny oraz umowę wielocelowej linii kredytowej.

Przedmiotem umowy o kredyt nieodnawialny jest udzielenie Spółce przez Fortis Bank Polska S.A. kredytu w wysokości 20.000.000 zł. Spłata udzielonego kredytu ma nastąpić w terminie do dnia 30 sierpnia 2016 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi: WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększony o marżę banku. Zabezpieczenie spłaty należności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu stanowią zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego „WÓLCZANKA” oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

Przedmiotem umowy wielocelowej linii kredytowej jest udzielenie Spółce przez Fortis Bank Polska S.A. limitu kredytowego do maksymalnej wysokości 10.000.000 zł. Okres kredytowania wynosi 10 lat. Zabezpieczenie spłaty należności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego limitu kredytu stanowi oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe. Limit kredytowy może być wykorzystany na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym, na linii akredytyw lub na linii gwarancji.

8) W dniu 5 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 35/2006 Zarząd VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w Krakowie zawiadomił, o podjęciu 4 września 2006r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały nr 467/06, w której postanawiono, że :

a) w dniu 12 września 2006r. następuje przydział akcji spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. poprzez zamianę akcji spółki WÓLCZANKA S.A. na akcje spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w stosunku 1: 1,25

b) dniem referencyjnym jest dzień 6 września 2006r.

c) dokonanie przydziału, o którym mowa w pkt. 1) jest równoznaczne z przyjęciem do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, oraz oznacza się te akcje kodem PLVSTLAA00029

d) z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców ustaje wykonywanie przez spółkę WÓLCZANKA S.A. uczestnictwa w Krajowym Depozycie Papierów War-

tościowych S. A. w typie EMITENT oraz zamyka się konta ewidencyjne prowadzone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych dla spółki WÓLCZANKA S.A.

Jednocześnie w dniu 5 września 2006 r. Spółka złożyła Wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 14 września 2006 w następstwie asymilacji akcji w KDPW S.A.

9) W dniu 7 września 2006 w raporcie bieżącym nr 36/2006 Zarząd VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w zawiadomił o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 07 września 2006r. uchwały nr 331/2006, w której Zarząd Giełdy :

A) stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A., o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLVSTLA00029”

B) postanowił wprowadzić z dniem 14 września 2006r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A., o których mowa w pkt. A) powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 września 2006r. asymilacji tych akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem „PLV-STLA00011”. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

10) W dniu 8 września 2006 w raporcie bieżącym nr 37/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 7 września 2006 roku Pan Michał Wójcik złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa oraz z funkcji w Zarządzie Vistula & Wólczanka S.A.

11) W dniu 8 września 2006 w raporcie bieżącym nr 38/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że na posiedzeniu w dniu 7 września 2006 Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Jerzego Krawca na stanowisko Członka Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. z dniem 7 września 2006 roku.

12) W dniu 12 września 2006 w raporcie bieżącym nr 40/2006 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 11 września 2006 roku otrzymał zawiadomienie od Banku Zachodniego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank), że:

W dniu 7 września 2006 roku Bank dokonał poza rynkiem regulowanym:

A) Zbycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostały

zbyte w drodze realizacji zawartej w dniu 3 kwietnia 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Vistula S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zleceniodawcą. Przed zbyciem akcji Bank posiadał 5,07% kapitału zakładowego Spółki i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zbyciu akcji Bank posiadał 123.762 akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiące 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

B) Nabycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostały nabyte w drodze realizacji zawartej w dniu 7 września 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Vistula & Wólczanka S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zleceniodawcą.

Po nabyciu akcji Bank posiada 247.524 akcje Vistula & Wólczanka S.A. stanowiące 5,07% kapitału zakładowego i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Udział Banku w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. uwzględnia stan przed przydziałem akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. polegającym na zamianie akcji Spółki Wólczanka S.A. na akcje Vistula & Wólczanka S.A. planowanym na dzień 12 września 2006 roku.

13) W dniu 12 września 2006 w raporcie bieżącym nr 41/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie zawiadomił o podjęciu w dniu 11 września 2006 roku przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały nr 480/06, w której Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił o dokonaniu w dniu 14 września 2006 roku asymilacji 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00029 z 4.884.530 (cztery miliony osiemset osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset trzydzieści) akcjami Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonymi kodem PLVSTLA00011.

Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził ponadto, że z dniem 14 września 2006 roku kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 7.165.655 (siedem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. Uchwała Nr 480/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. weszła w życie z dniem podjęcia.

14) W dniu 13 września 2006 w raporcie bieżącym nr 42/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie zawiadomił o podjęciu w dniu 13 września 2006 roku przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały Nr

343/2006 w sprawie wykluczenia z obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji spółki Wólczanka S.A. począwszy od dnia 14 września 2006 roku. Uchwała Nr 343/2006 Zarządu Giełdy z dnia 13 września 2006 roku weszła w życie z dniem podjęcia. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały Zarządu Giełdy z dniem 14 września 2006 roku z obrotu giełdowego na rynku podstawowym wykluczonych zostało 1.797.900 akcji spółki Wólczanka S.A. I oraz II emisji.

15) W dniu 20 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 46/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował o dokonaniu transakcji przedterminowego wykupu bonów imiennych serii C o numerach 01, 02, 03 o wartości nominalnej 500.000 zł każdy, zgodnie z Porozumieniem zawartym dnia 18 września 2006 roku z Drugim NFI S.A., NFI Progress S.A. oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. dotyczącym przedterminowego wykupu Bonów imiennych wyemitowanych przez Wólczanka S.A. a objętych przez ww. Fundusze, w którym zmieniono termin wykupu Bonów z 08 listopada 2006 roku na dzień 20 września 2006 roku.

16) W dniu 23 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 47/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował o zawarciu w dniu 22 września 2006r. pomiędzy Vistula & Wólczanka S.A. oraz NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") umowy zobowiązującej do sprzedaży 100% udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("GC"), podmiotu zależnego od EMF. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji lub upływu terminu do zakończenia postępowania w sprawie koncentracji. Umowa ulega rozwiązaniu jeżeli powyższy warunek zawieszający nie ziści się do dnia 31 marca 2007r.

Umowa przenosząca własność udziałów GC na Vistula & Wólczanka S.A. zostanie zawarta przez strony w terminie od 20 do 25 dnia od ziszczenia się powyższego warunku zawieszającego ("Umowa Rozporządzająca"). Cena sprzedaży udziałów wyniesie 10 mln złotych. Ponadto Vistula & Wólczanka S.A. poręczy spłatę przez GC wszystkich pożyczek udzielonych jej przez EMF, których łączna kwota wynosi obecnie z odsetkami około 14,9 mln złotych. Zgodnie z umową, pożyczki mają zostać spłacone w czterech równych ratach na koniec każdego z kolejnych lat 2007-2010. Pożyczki są oprocentowane według stawki: 3-miesięczny WIBOR +1,5%. Jednocześnie EMF zobowiązał się udzielić GC, do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, dodatkowej pożyczki w kwocie 6 mln złotych, której termin spłaty będzie upływał dnia 31 grudnia 2006 roku. Powyższa pożyczka jest standardową formą finansowania zakupu towarów dla GC na sezon jesień/zima i jest udzielana w każdym sezonie przez EMF na rzecz GC. Spłata tej pożyczki zostanie także poręczona przez Vistula & Wólczanka S.A.

Umowa zobowiązuje EMF do wykonania pewnych czynności do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, w tym do spowodowania zwolnienia GC z obowiązków wynikających z umów kredytowych, których stroną są także inne spółki z grupy EMF. Ponadto umowa zobowiązuje EMF do doprowadzenia do zmian niektórych umów najmu powierzchni handlowych GC, które to zmiany zostały wyspecyfikowane w umowie i polegają w znacznej mierze na wydłużeniu okresów kluczowych najmów. Jeżeli EMF nie wykona tych obowiązków, Vistula & Wólczanka S.A. będzie miała prawo od umowy odstąpić. Umowa przewiduje również, iż Vistula & Wólczanka S.A. zastąpi EMF jako poręczyciela lub gwaranta niektórych zobowiązań Spółki z tytułu najmów.

EMF zobowiązał się także, że do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, nie będzie podwyższał kapitału zakładowego GC oraz spowoduje, że GC będzie prowadziła swoją działalność zgodnie z dotychczasową praktyką. W przypadku niewykonania powyższych obowiązków Vistuli & Wólczance S.A. będzie przysługiwała od EMF kara umowna w wysokości 1 mln złotych oraz prawo do odstąpienia od umowy. Umowa przewiduje także obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 5 mln złotych przez stronę, która bezpodstawnie nie przystąpi do Umowy Rozporządzającej lub nie wykona równocześnie określonych w umowie czynności, które mają zostać dokonane równocześnie z zawarciem Umowy Rozporządzającej.

Ponadto umowa przewiduje, iż Spółka będzie mogła do końca 2007r. korzystać z infrastruktury IT, wspierającej jej działalność operacyjną na dotychczasowych warunkach.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązanym		
	półroczne / 2006	2005	półroczne / 2005	półroczne / 2006	2005	półroczne / 2005	półroczne / 2006	2005	półroczne / 2005	półroczne / 2006	2005	półroczne / 2005
Vipo							596	596	596			
Young							139	139	139			
Vistula Market Sp. z o.o.						1	1 983	1 983	1 983			
MTM Sp. z o.o.	1 799	3 755	1 706	9 242	14 707	36	1 699	2 000	2 078	709	844	1 180
Staszów Best Sp. z o.o.		453	453		276	72						
Trend Fashion Sp. z o.o.	622	1 312	769	5 209	8 064	3 977		59		718	781	1 272
Staszów Sp. z o.o.		3	3						40			

Vicon Sp. z o.o.							495	495	495			
VFG Praga s.r.o.	676	601					2 123	1 287				
SIA Ryga	590	803					2 935	2 200				
VFG Hangary kft	380			8			988	51				
Razem	4 067	6 927	2 931	14 459	23 047	4 086	10 958	8 810	5 331	1 427	1 625	2 452
Saldo odpisów aktualizujących							- 3 213	- 3 213	- 3 915			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							7 745	5 597	1 416			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 2.899 tys. zł. (2005 rok 4.934 tys. zł; I półrocze 2005 roku 2.070 tys. zł)

Przychody finansowe wyniosły 7 tys. zł. (2005 rok 1.053 tys. zł; I półrocze 2005 roku 1.053 tys. zł)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 90 tys. zł. (2005 rok 1.532 tys. zł; I półrocze 2005 roku 0 tys. zł), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 90 tys. zł. (2005 rok 1.527 tys. zł; I półrocze 2005 roku 0 tys. zł).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2006 roku wynoszą 1.057 tys. zł. (na 31.12.2005 roku: 339 tys. zł.; na 30.06.2005 roku 339 tys. zł.), zostały objęte odpisem aktualizującym na kwotę 339 tys. zł..

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2006 roku wynoszą 16.966 tys. zł. (na 31.12.2005 roku 16.966 tys. zł.; na 30.06.2005 roku 19.871 tys. zł.), należności te zostały objęte w całości odpisami aktualizującymi.

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Nie było udzielonych gwarancji. Na dzień 30.06.2006 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 20.518 tys. zł. (na 31.12.2005 roku 20.518 tys. zł.; na 30.06.2005 roku 24.125 tys. zł).

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

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

Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
---	---	--	---

MSSF 6 <i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1, MSR 16 oraz MSR 38)</i>	Standard zawiera wymóg różnicowania pomiędzy środkami trwałymi a wartościami niematerialnymi, które są używane do poszukiwania i oceny złóż mineralnych, oraz określa poziom według którego testy dotyczące utraty wartości powinny być przeprowadzone.	Grupa nie prowadzi działalności, na którą miałyby wpływ nowy standard.	1 stycznia 2006 r.
MSSF 7 <i>Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji</i>	Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Spółce. Zastępuje on MSR 30 Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek, sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.	Grupa uważa, że wymagane znaczące dodatkowe ujawnienia informacji będzie powiązane z jej celami, polityką i procesami zarządzania ryzykiem finansowym.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSSF 6 <i>Poszukiwania i ocena złóż mineralnych</i> oraz do MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>	Interpretacja precyzuje, że jednostki sporządzające sprawozdania zgodnie z MSSF po raz pierwszy dla okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 stycznia 2006 r. oraz stosujące MSSF 6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, ujmowania i wyceny do danych porównawczych. Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla danych porównawczych.	Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsze zmiany do MSR 1 <i>Ujawnienie informacji o kapitale</i>	W rezultacie zmian MSSF 7 (zobacz powyżej), Standard będzie wprowadzał rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Grupy.	Niniejsza zmiana będzie wymagała ujawnienie znacznie więcej informacji dotyczących struktury kapitału Spółki.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze – Zyski i Straty Aktuarialne Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1)</i> .	Zmiana zawiera opcję rozpoznania aktuarialnych zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.	Grupa nie ma żadnych planów co do świadczeń pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych.</i>	Zmiana pozwala na zakwalifikowanie ryzyka walutowego dotyczącego wysoko prawdopodobnej transakcji grupowej jako transakcji zabezpieczającej, przy spełnieniu określonych kryteriów.	Niniejsza zmiana nie ma zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie prowadzi żadnych transakcji wewnątrzgrupowych, które można zakwalifikować jako elementy Rachunkowości Zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena – Możli-</i>	Zmiana ogranicza możliwość wyznaczania instrumentów finansowych jako „wycenia-	Grupa uważa, że niniejsza zmiana nie powinna mieć znaczącego wpływu na pre-	1 stycznia 2006 r.

wość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	nych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.	zentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym jako że Grupa powinna być w stanie spełnić zmienione kryteria definiowania instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.	
Późniejsze zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> oraz do MSSF 4 <i>Gwarancje finansowe</i>	Zmiana nakłada wymóg dla gwarancji finansowych, które nie są kontraktami ubezpieczeniowymi do wyceny w wartości godziwej w momencie początkowego ujęcia.	Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji finansowych, na które wpływ miałyby zmiana.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą</i>	Interpretacja precyzuje, w jakich okolicznościach pożyczka może zostać uznana jako część inwestycji netto w jednostkę działającą za granicą oraz walutę, w której taka pożyczka może być denominowana.	Grupa obecnie nie posiada pozycji zawierającej inwestycje netto w jednostkach działających za granicą, na które wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 4 <i>Ustalenie czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Grupy.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)	Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.	IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Grupy.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 6 <i>Zobowiązania powstałe z uczestnictwa na Specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.</i>	Interpretacja dotyczy zobowiązań wynikających z Dyrektywy Unii Europejskiej, regulującej zbieranie, przetwarzanie, odzyskiwanie oraz usuwanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego w sposób przyjazny dla środowiska.	IFRIC 6 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 grudnia 2005 r.
Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
IFRIC 7 <i>Zastosowanie podejścia retrospektywnego zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji</i>	Interpretacja zawiera wskazówki odniesienie sposobu, w jaki jednostka dokonałaby przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29 w pierwszym roku, w którym zidentyfikowała ona występowanie hiperinflacji w gospodarce swojej waluty funkcjonalnej.	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Grupy	1 marca 2006 r.
IFRIC 8 <i>Zakres MSSF 2</i>	Interpretacja prezentuje, że MSSF 2 <i>Płatność w formie akcji własnych</i> stosowane SA do transakcji, w których	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie dokonywała transakcji wymagających płatności	1 maja 2006 r.

	jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	w formie akcji własnych za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	
IFRIC 9 Ponowna wycena wbudowanych instrumentów pochodnych.	Interpretacja precyzuje, że wbudowane instrumenty pochodne są rozpoznawane przez jednostkę w momencie, gdy staje się ona stroną umowy oraz, że zmiana oceny odnośnie ujmowania jest zabroniona chyba, że nastąpiła zmiana warunków umowy, która powoduje znaczące zmiany w przepływach środków pieniężnych wynikających z umowy.	IFRIC 9 nie ma zastosowania do działalności Grupy	1 czerwca 2006 r.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 września 2006 roku

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2006
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

**V I S T U L A 
WÓLCZANKA**

Kraków, 29 wrzesień 2006

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
BILANS	4
RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	9

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Przychody ze sprzedaży	72 926	64 996
Koszt własny sprzedaży	39 558	36 814
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	33 368	28 182
Pozostałe przychody operacyjne	445	1 500
Koszty sprzedaży	18 482	13 278
Koszty ogólnego zarządu	7 407	6 440
Pozostałe koszty operacyjne	380	439
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 544	9 525
Przychody finansowe	700	1 364
Koszty finansowe	80	628
Zysk (strata) brutto	8 164	10 261
Podatek dochodowy	1 735	1 580
Zysk (strata) roku obrotowego	6 429	8 681
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	–	–
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,32	1,78
- podstawowy	1 32	1,78
- rozwodniony	–	–

BILANS

	w tys. zł		
	półrocze / 2006	2005	półrocze / 2005
Aktywa			
Aktywa trwałe	32 611	31 771	31 715
Inne wartości niematerialne i prawne	374	337	334
Rzeczowe aktywa trwałe	25 596	24 459	23 053
Nieruchomości inwestycyjne	4 269	4 373	4 479
Udziały i akcje	207	198	814
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 019	1 040	1 018
Pozostałe aktywa trwałe	1 146	1 364	2 017
Aktywa obrotowe	81 439	63 561	54 847
Zapasy	36 486	35 135	28 437
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 144	17 108	14 618
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	718		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 193	10 799	11 498
Pozostałe aktywa obrotowe	1 898	519	294
Aktywa razem	114 050	95 332	86 562
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	74 365	67 601	59 912
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000
Kapitał zapasowy	30 451	30 451	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923
Kapitał rezerwowy	839	503	168
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	16 723	685	689
Niepodzielony wynik finansowy	6 429	16 039	8 681
Kapitał własny razem	74 365	67 601	59 912
Zobowiązania długoterminowe	13 379	574	917
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	28	144	309
Zobowiązania z tytułu leasingu	351	430	608
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162	116	129
Rezerwy długoterminowe	28	28	28
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	13 569	718	1 074
Zobowiązania krótkoterminowe	23 154	23 961	23 074

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 154	23 961	23 074
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			
Rezerwy krótkoterminowe	2 962	3 052	2 502
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	26 116	27 013	25 576
Zobowiązania i rezerwy razem	39 685	27 731	26 650
Pasywa razem	114 050	95 332	86 562
Wartość księgową	74 365	67 601	59 912
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	15,22	13,84	12,27
Rozwodniona liczba akcji	–	–	–
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	–	–	–

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		- 228	- 228
Podział zysku netto		21 274			-21 274	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					8 681	8 681
Wycena programu opcyjnego				168		168
Saldo na 30.06.2005	12 000	30 451	7 923	168	9 370	59 912
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Zmiany w kapitale własnym w 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		- 232	- 232
Podział zysku netto		21 274			-21 274	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					16 039	16 039
Wycena programu opcyjnego				503		503
Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2006 roku						
Sprzedaż środków trwałych					- 1	- 1
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					6 429	6 429
Wycena programu opcyjnego				336		336
Saldo na 30.06.2006	12 000	30 451	7 923	839	23 152	74 365

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2006	półrocze / 2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	6 429	8 681
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	2 776	2 739
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	- 22	
Zysk (strata) na inwestycjach	- 134	- 1 438
Koszty z tytułu odsetek	77	108
Zmiana stanu rezerw	291	- 1 232
Zmiana stanu zapasów	- 1 351	- 2 489
Zmiana stanu należności	- 8 007	1 313
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 516	3 200
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)	- 251	- 1 047
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	12 324	9 835
Podatek dochodowy zapłacony	- 928	- 200
Odsetki zapłacone	- 77	- 108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 319	9 527
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	234	228
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		1 053
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		350
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	819	3 191
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 91	- 241
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 4 890	- 5 338
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		- 178
Udzielona pożyczka spółce zależnej	- 718	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 646	- 935
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 279	- 355
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 279	- 3 879
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	6 394	4 713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 799	6 785
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	181	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17 193	11 498

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 września 2006 roku

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2006**

**V I S T U L A 
WÓLCZANKA**

Kraków, 29 wrzesień 2006

1. Informacje podstawowe

Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna (poprzednia nazwa: Vistula Spółka Akcyjna) z siedzibą w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, kod: 30-527

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 (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest spółka Vistula 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 została zarejestrowana 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.

2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744) w odniesieniu do sprawozdania Zarządu z działalności.

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja Ustawy o Rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi dokonанemu przez biegłego rewidenta. Opinia z przeglądu jest załączona do niniejszego sprawozda-

nia. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2005 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2005 roku. Sprawozdania finansowe spółek zależnych nie podlegały przeglądowi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

3. Segmenty działalności

Spółka dominująca jest przedsiębiorstwem skoncentrowanym na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno pod markami własnymi, jak również markami globalnymi. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest projektowanie, sprzedaż oraz zlecenie produkcji i usług w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej.

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi poprzez 4 podstawowe kanały dystrybucji:

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorców niezależnych (sprzedaż hurtowa) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- c) eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
- d) pozostałą sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

4. Portfolio marek

Spółka Vistula & Wólczanka specjalizuje się w projektowaniu, zleceniu produkcji i dystrybucji ubiorów męskich i damskich oraz dodatków komplementarnych. Propozycja rynkowa to klasyczne oraz nieformalne kolekcje odzieży męskiej i damskiej, charakteryzujące się wysoką jakością oraz atrakcyjnym wzornictwem. W swoim portfelu spółka dominująca posiada następujące marki: Vistula – moda męska z wydzieloną klasyczną kolekcją Lantier; Luigi Vesari – kolekcja garniturów; Lettfield – awangardowa moda męska; Wólczanka - pełen zakres stylistyczny koszul męskich z wydzieloną ekskluzywną linią Lambet oraz przebojową Awangard; Andre Renard – formalna moda damska.

V I S T U L A

Lentier

LUIGI
VESARI

LETTFIELD

◆◆◆
WÓLCZANKA

LAMBERT



ANDRE RENARD®

Sezonowe kolekcje to efekt pracy wybitnych projektantów i stylistów mody, odwołujących się w swoich projektach do aktualnych trendów i tendencji w modzie światowej. Bazując na tkaninach i dodatkach najlepszych europejskich producentów opracowują ofertę, odpowiadającą potrzebom i gustom najbardziej wymagających Klientów.

Przekształcenie się Spółki dominującej w organizację skoncentrowaną na zarządzaniu portfolio marek oraz własną siecią dystrybucji sprawiły, że Spółka dominująca rozpoczęła dystrybucję wyrobów sygnowanych markami obcymi (marki globalne), będących jednocześnie asortymentem komplementarnym do własnej oferty. W zakresie zainteresowań spółki znalazły się marki włoskie – Murphy&Nye, pod którą oferowany jest pełny asortyment odzieży damskiej i męskiej typu city sport oraz marka jeansowa Replay.



REPLAY

Wysoka jakość produkcji odzieży na najwyższym światowym poziomie potwierdza współpraca Vistuli z największymi międzynarodowymi markami modowymi. W zależnych spółkach produkcyjnych wchodzących w skład Grupy, równolegle z odzieżą Vistuli, wykonywane są wyroby na zlecenie operatorów ogólnoświatowych marek odzieżowych m.in.: Kenzo, Givenchy, Azzaro, De Fursac, Armand Thierry, Oliver Grant.

5. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Sporządzony na podstawie zawiadomień, które Spółka otrzymała na podstawie art. 147 ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi z dnia 21 sierpnia 1997 roku, art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku oraz na podstawie informacji zawartych w prospektach informacyjnych Otwartych Funduszy Emerytalnych za rok 2005.

Stan na 30 czerwca 2006 roku

Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.06.06	% głosów na WZA stan na dzień 30.06.06 ⁽¹⁾
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	526.600	10,78
Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	410.907	8,41
Podmioty działające w porozumieniu zależne od Supernova Capital S.A. 1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna 2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna 3) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	973.877	19,94
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54
Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	371.696	7,61
Bank Zachodni WBK S.A.	247.524	5,07

Stan na 29 września 2006 roku

Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 29.09.06	% głosów na WZA stan na dzień 29.09.06 ⁽²⁾
PZU Asset Management S.A. podmiot zarządzający akcjami Spółki należącymi do portfeli inwestycyjnych PZU S.A., PZU Życie S.A. oraz TFI PZU S.A.	1.081.800	15,10
Supernova Capital S.A. pośrednio przez podmioty zależne tj,:		
1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	547.581	7,64
2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	503.953	7,03
3) Equity Service Poland Sp. z o.o.	668.148	9,32
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1.155.102	16,12
Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	371.696	5,19
Bank Zachodni WBK S.A.	247.524	3,45

(1) udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wynoszącej 4.884.530 głosów (przed połączeniem ze spółką Wólczanka S.A.).

(2) udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy wynoszącej 7.165.655 głosów (po połączeniu ze spółką Wólczanka S.A.).

6. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/06 do 29/03/05:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu
Mieczysław Starek	Członek Zarządu
Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu

Zarząd Spółki w okresie od 29/03/06 do 30/06/06:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu
Mieczysław Starek	Członek Zarządu
Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu

Wynagrodzenia Zarządu za okres I półrocza 2006 roku wyniosły:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu	63 tys. zł.
Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	300 tys. zł.
Mieczysław Starek	Członek Zarządu	135 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	0 tys. zł.
Razem		498 tys. zł.

Ponadto wynik finansowy został obciążony kosztami uchwalonego programu opcyjnego dla członków zarządu Spółki, szczegółowo opisanego w raporcie bieżącym nr 15/2005 (Uchwała nr 17 WZA z dnia 28 czerwca 2005) w kwocie 336 tysięcy złotych.

Aktualny skład Zarządu Spółki Vistula & Wólczanka

Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu
Mieczysław Starek	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/06 do 30/06/06:

Bogdan Benczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Sawic	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Wandzel	Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2006 roku wyniosły:

Bogdan Benczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	39 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	34 tys. zł.
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej	34 tys. zł.
Tadeusz Sawic	Członek Rady Nadzorczej	34 tys. zł.
Maciej Wandzel	Członek Rady Nadzorczej	34 tys. zł.
Razem		175 tys. zł.

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

Aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki:

Wojciech Grzybowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew - Zajder	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Kotowski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Wandzel	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Zientara	Członek Rady Nadzorczej

7. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2006 roku

1) W dniu 25.01.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała o zawarciu w dniu 25 stycznia 2006 ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4, podmiotem zależnym od "Noonan Developments Limited" spółki prawa irlandzkiego - przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości (tj. prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych oraz prawa własności posadowionych na tych działkach budynków) położonej w Krakowie, w dzielnicy Podgórze, przy ulicy Nadwiślańskiej 13, składającej się z działki numer 73/2 oraz działki numer 73/3, o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział IV Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Vistula S.A. oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy przedwstępnej "Podgórze Dom" Sp. z o.o. zobowiązało się kupić od Vistula S.A. wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.000.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł zostanie wpłacona na rzecz Vistula S.A. jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego, w terminie 5 dni od daty zawarcia umowy przedwstępnej. Pozostała część ceny za nieruchomość w kwocie 15.000.000 zł, zostanie wpłacona na rzecz Vistula S.A. w momencie zawarcia umowy przyrzeczonej, co ma nastąpić nie później niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Vistula S.A. ma prawo korzystać z przedmiotowej nieruchomości.

2) W dniu 13.02.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie podała do publicznej wiadomości informacje na temat prognozowanych wyników Grupy kapitałowej w 2006 roku. Zgodnie z przekazaną informacją prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy kapitałowej osiągną poziom 150 mln zł, z czego kwota 100 mln zł będzie przypadała na przychody ze sprzedaży detalicznej we własnej sieci sklepów firmowych. W porównaniu do roku 2005, w którym sprzedaż w sieci sklepów firmowych Vistula S.A. wyniosła około 63 mln zł, oznaczać to będzie ponad 58 %-owy wzrost sprzedaży w kanale detalicznym.

Prognozowany na 2006 rok skonsolidowany zysk netto grupy kapitałowej Vistula S.A. wyniesie 17 mln zł.

Osiągnięcie wyników prognozowanych na rok 2006, związane będzie przede wszystkim z dalszym rozwojem własnej sieci sklepów firmowych marki Vistula w kraju oraz za granicą. Planowane na rok 2006 działania związane z rozwojem sieci sklepów firmowych, stanowią element szerszej strategii Vistula S.A. obejmującej realizację następujących celów długoterminowych:

- a) zdobycie pozycji głównego operatora w handlu detalicznym odzieżą męską na rynku polskim,
- b) zbudowanie międzynarodowej marki Vistula o zasięgu europejskim,
- c) uzyskanie przychodów ze sprzedaży detalicznej na rynkach zagranicznych na poziomie przychodów uzyskiwanych z rynku polskiego.

3) W dniu 9.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że począwszy od pierwszego kwartału 2006 roku odstępuje od przekazywania osobnych jednostkowych kwartalnych i półrocznych sprawozdań finansowych. Odpowiednie jednostkowe skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe Vistula S.A. jako jednostki dominującej będą zamieszczane w skonsolidowanych raportach kwartalnych i półrocznych.

4) W dniu 30.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że w dniu 29 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie zmian w zarządzie Spółki, na podstawie których Pan Michał Wójcik został odwołany ze stanowiska dotychczasowego Prezesa Zarządu i powołany na stanowisko Vice-Prezesa Zarządu Spółki. Na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Rafał Bauer.

5) W dniu 30.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że w dniu 29 marca 2006 r. Zarządy spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. zawarły porozumienie w sprawie prac nad ewentualnym połączeniem obu spółek. Zgodnie z treścią zawartego porozumienia realizacja projektu połączenia ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się firm, wspólną realizację projektów rozwojowych na rynkach zagranicznych, wzrost wartości posiadanych marek, obniżkę kosztów oraz zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej połączonych spółek. Kompleksowa oferta produktowa powinna przełożyć się na wzrost udziałów w rynku i lepsze wykorzystanie obecnej bazy klientów. Kolejnym celem jest uzyskanie obniżki kosztów w drodze racjonalizacji struktur organizacyjnych oraz wspólnego zarządzania logistyką, zakupami i siecią detaliczną. Możliwość dalszego wzrostu efektywności leży również w koordynacji działań marketingowych.

Kontynuacja rozwoju dotychczasowych modeli operacyjnych (sklep z modą Vistuli, kiosk koszulowy Wólczanki) stwarza warunki do bardziej dokładnej segmentacji a zarazem dotarcia do szerokiej grupy docelowej.

Potencjał połączonych spółek w zakresie ekspansji na rynki zagraniczne ulegnie znacznemu zwiększeniu, zarówno w zakresie synergii kosztowych jak i zdolności finansowania rozwoju. W wyniku fuzji powinna wzrosnąć kapitalizacja i płynność obrotu giełdowego, co stanowi czynnik sprzyjający wyższej rynkowej wycenie akcji, m.in. poprzez potencjalny wzrost zainteresowania ze strony dużych inwestorów.

Zamiarem spółek jest dokonanie połączenia zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych tj., poprzez przeniesienie całego majątku Wólczanka S.A. (spółka przejm-

wana) w zamian za akcje, które Vistula S.A. (spółka przejmująca) wyda akcjonariuszom Wólczanki S.A. („Akcje Połączeniowe”). Nowe akcje będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Połączeniowe mają zostać przyznane akcjonariuszom Wólczanki S.A. przy zastosowaniu parytetu wymiany, który będzie zaproponowany przez Zarządy w planie połączenia i oparty o niezależną wycenę dokonaną przez renomowany podmiot.

Po połączeniu Vistula S.A. będzie prowadziła przedsiębiorstwo spółki pod firmą Vistula&Wólczanka S.A.

Dokonanie połączenia może nastąpić pod warunkiem spełnienia wszystkich procedur wymaganych przepisami prawa, w tym uzgodnienia planu połączenia zgodnie z art. 498 Ksh oraz podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenia Spółek w trybie określonym w art. 506 Ksh oraz pod warunkiem uzyskania zgody odpowiednich organów administracji publicznej, w tym Prezesa UOKiK.

6) W dniu 7 kwietnia 2006 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia od Banku Zachodniego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, że: w wyniku zawartych w dniu 4 kwietnia 2006 roku transakcji pakietowych Bank Zachodni BZ WBK S.A. ('Bank') nabył 247.524 akcji Vistula S.A., co stanowi 5,07% kapitału zakładowego Spółki, daje prawo do wykonywania 247.524 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A., co stanowi 5,07% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. Przed zawarciem transakcji Bank nie posiadał akcji Vistuli S.A. Akcje Vistuli S.A. zostały nabyte w drodze realizacji zawartych w dniu 3 kwietnia 2006 roku umów w sprawie nabycia akcji Vistula S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej ('Umowy') zawartych pomiędzy Bankiem a Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. oraz Bankiem a Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. E. Kwiatkowskiego S.A. Do dnia 31 marca 2007 Drugiemu Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu S.A. oraz Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu im. E. Kwiatkowskiego S.A. przysługuje prawo odkupu od Banku po 123.762 akcji Vistuli S.A. Cena odkupu będzie równa cenie sprzedaży, powiększonej o koszt pieniądza, obliczony na podstawie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. W trakcie trwania Umów Bank udzieli Drugiemu Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu S.A. pełnomocnictwa ze 123.762 akcji Vistuli S.A., Narodowemu Funduszowi Inwestycyjnemu im. E. Kwiatkowskiego S.A. pełnomocnictwa ze 123.762 akcji Vistuli S.A., do reprezentowania oraz do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

7) W dniu 23 maja 2006 roku Spółka otrzymała wiadomość, iż w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, został złożony pozew o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym, a do Ministra Transportu i Budownictwa w Warszawie wpłynął wniosek o stwierdzenie nieważności orzeczenia Prezydium Rady Narodowej Miasta Krakowa Urząd Spraw Wewnętrznych z dnia 24 listopada 1965 roku o wywłaszczeniu nieruchomości. Przedmiotem obydwu postępowań jest działka nr 308/1 o powierzchni 2.186 m², stanowiąca część nieruchomości pozostającej w wieczystym użytkowaniu Vistula S.A. położonej przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, o łącznej powierzchni 6.848 m². Nieruchomość ta jest przedmiotem zawartej w dniu 25 stycznia

2006 roku przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego na rzecz spółki 'Podgórze Dom' Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zbadanie zasadności podniesionych roszczeń wymaga określonego czasu w związku z faktem, iż kwestionowane orzeczenie zostało wydane przed z górą 40-tu laty.

8) W dniu 31 maja 2006 r. został podpisany plan połączenia spółki Vistula S.A. ze spółką Wólczanka S.A., z siedzibą w Łodzi, którego treść wraz ze sprawozdaniem zarządu o którym mowa w art. 501 Kodeksu spółek handlowych, została podana w załączniku w załączniku do raportu bieżącego nr 14/2006 z dnia 31.05.2006 roku. Podpisanie planu połączenia stanowiło realizację postanowień porozumienia podpisanego przez zarządy obu spółek w dniu 29 marca 2006 r., którego treść została opublikowana w raporcie bieżącym nr 9/2006 z dnia 30 marca 2006 r. Informacje na temat dalszych postępów procesu łączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. w obszarze prawnym i operacyjnym oraz skutkach finansowych integracji, Spółka opublikowała w raporcie bieżącym Nr 15/2006 z dnia 7 czerwca 2006 roku.

9) W dniu 22 czerwca 2006 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości pisemną opinię biegłego sporządzoną dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns Rej. KRS 12166/06/600, w sprawie zbadania planu połączenia spółki Vistula S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi (spółka przejmowana), w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z dyspozycją art. 502 i art. 503 Kodeksu Spółek handlowych.

10) W dniu 27 czerwca 2006 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu Decyzji nr RKR-29/2006 Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura UOKIK w Krakowie, w której na podstawie art. 17 w związku z art. 12 ust. 1 i ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r. Nr 244 poz. 2080) oraz stosownie do art. 28 ust. 6 tej ustawy i § 6 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2002 r. w sprawie określenia właściwości miejscowej i rzeczowej delegatur Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (Dz. U. Nr 18 poz. 172 ze zm.), po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Vistula S.A. z siedzibą w Krakowie i Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi – Dyrektor Delegatury UOKIK w Krakowie, działając w imieniu Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu dwóch samodzielnych przedsiębiorców Vistula S.A. i Wólczanka S.A.

8. Wyniki finansowe za I półrocze 2006 roku

	'000 PLN	
	I H 2006	I H 2005
Przychody ze sprzedaży	70 518	65 689
EBIT	6 102	9 698

EBIT D/A	9 013	12 488
Wynik finansowy netto	4 715	7 253

Przychody ze sprzedaży

Struktura sprzedaży:

	I H 2006		I H 2005	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	40 256	57,1%	28 405	43,2%
Sprzedaż hurtowa	12 380	17,6%	13 571	20,7%
Sprzedaż eksportowa	16 960	24,0 %	22 872	34,8%
Pozostała sprzedaż	922	1,3%	841	1,3%
Ogółem sprzedaż	70 518	100,0%	65 689	100,0%

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 70,5 mln zł. W stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku Grupa osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży w wysokości 4,8 mln zł. tj. 7,35%. Zgodnie ze strategią rynkową Grupy podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale stanowi 57,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej w I półroczu 2006 roku wyniosły 40,3 mln zł. i w stosunku do I półrocza 2005 roku osiągnęły przyrost o 11,8 mln zł. tj. o 41,7%.

W hurtowym kanale dystrybucji następuje wyhamowanie ujemnej dynamiki sprzedaży występującej od początku 2004 roku. Odbudowa sprzedaży hurtowej jest wynikiem intensyfikacji działań rynkowych oraz wprowadzenia do oferty handlowej towarów sygnowanych marką Luigi Vesari dedykowanych klientom o średnich i niższych dochodach. Udział w tym kanale dystrybucji marki Luigi Vesari wynosi obecnie 50% przychodów i wykazuje stałą tendencję wzrostową.

Przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 16,9 % i w stosunku do I półrocza 2005 roku, były niższe o 5,9 mln zł. tj. 25,8%.

Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku wyniosła 34,4 mln złotych i była o 4,7 mln złotych (tj. o 15,9 %) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza 2005 roku wzrósł o 3,6 punktów procentowych – wskaźnik marży brutto w I półroczu 2006 roku wyniósł 48,9% w porównaniu do 45,3% w I półroczu 2005 roku.

Wzrost efektywności finansowej na poziomie marży brutto ze sprzedaży jest wynikiem rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej, w której Grupa osiąga wysoką dynamikę przychodów realizując równocześnie wyższe marże handlowe w stosunku do innych kanałów dystrybucji. Działania w zakresie promocji i reklamy własnych marek odzieżowych

Vistula stanowią w strategii Grupy ważny element wspierający sprzedaż, co w połączeniu z wysoką jakością i nowoczesnym wzornictwem oferowanych towarów oraz wystrojem salonów firmowych pozwala na generowanie wyższych marż akceptowanych przez rynek.

Wynik finansowy netto

Zysk netto Grupy za I półrocze 2006 roku wyniósł 4,7 mln złotych (rentowność sprzedaży netto 6,7%) w stosunku do 7,3 mln złotych (rentowność sprzedaży netto 11,0%) w roku poprzednim.

Uwzględniając znaczący wzrost wygenerowanej marży brutto ze sprzedaży na osiągnięte wyniki finansowe w I półrocza 2006 roku wpływ miały głównie następujące czynniki:

Koszty sprzedaży

W I półroczu 2006 roku koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do I półrocza 2005 roku o 7,4 mln zł.

- w związku z rozbudową własnej sieci detalicznej koszty funkcjonowania salonów firmowych zwiększyły się o 5,0 mln zł. - czynsze wzrosły o 2,7 mln zł. wynagrodzenia personelu o 1,3 mln zł.
- w wyniku intensyfikacji działań reklamowych koszty reklamy uległy zwiększeniu o 0,8 mln zł. w tym:
 - reklama zewnętrzna (outdoor) – wzrost o 0,7 mln zł.
 - reklama w czasopiśmie – wzrost o 0,1 mln zł.

Należy podkreślić iż nakłady reklamowe ulegną efektywnemu zmniejszeniu dzięki optymalizacji polityki marketingowej w ramach fuzji. Dodatkowo, część wydatków marketingowych miała charakter jednorazowy związany ze zmianą grafiki znaku firmowego.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I półroczu 2006 roku 8,4 mln złotych i były wyższe o 0,6 mln zł. w stosunku do roku ubiegłego.

Rezerwy kosztowe

Na dynamikę kosztów ogólnego zarządu w opisywanym okresie wpływają utworzone i rozwiązane rezerwy kosztowe – premie, urlopy, badanie bilansu itp.

W I półroczu 2005 roku saldo rezerw kosztowych z powyższych tytułów wyniosło -1,3 mln zł. co w ujęciu księgowym wpłynęło na zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat o wymienioną kwotę (dodatni wpływ na wynik finansowy). W I półroczu 2006 roku saldo rezerw kosztowych wyniosło natomiast +0,3 mln zł. co wpłynęło na zwiększenie kosztów ogólnego zarządu (ujemny wpływ na wynik finansowy).

Bez uwzględnienia zapisów księgowych związanych z rezerwami kosztowymi faktycznie poniesione koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2006 roku są niższe o ok. 1,0 mln zł. w stosunku do roku ubiegłego.

Bez uwzględnienia zapisów księgowych związanych z rezerwami kosztowymi faktycznie poniesione koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2006 roku są niższe o ok. 1,0 mln zł. w stosunku do roku ubiegłego.

Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych”) koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki I półrocza 2006 roku to 335,6 tysiąca złotych.

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Analizując poziom wyników finansowych na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat, poza wpływem zjawisk opisanych powyżej dla oceny wyników I półrocza 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wynik zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W I półroczu 2005 roku Spółka dominująca osiągnęła zysk netto na dokonanej w kwietniu 2005 roku transakcji sprzedaży spółki zależnej Staszów Best Sp. z o.o. wraz z majątkiem dotychczas dzierżawionym przez tą Spółkę w wysokości ok.1,2 mln złotych. Na wyniki I półrocza 2006 nie miały wpływu istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	I H 2006	I H 2005
Sprzedaż spółki i majątku produkcyjnego w Staszowie	-	989

Bez uwzględnienia wyżej opisanej transakcji handlowej o charakterze jednorazowym zysk netto w I półroczu 2005 wyniósłby 6,2 mln złotych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w I półroczu 2006 roku - 0,1 mln złotych w stosunku do 0,2 mln złotych w I półroczu 2005 roku. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 6,1 mln złotych w I półroczu 2006 roku w stosunku do 9,7 mln złotych w I półroczu 2005 roku.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w I półroczu 2006 roku +0,4 mln złotych w stosunku do - 0,5 mln złotych w I półroczu 2005 roku.

Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	I H 2006	I H 2005

przychody ze sprzedaży	40 256	28 360
marża brutto	22 781	15 356
marża brutto (%)	56,6%	54,1%
EBIT	7 094	4 743
marża EBIT	17,6%	16,7%

Według stanu na koniec I półrocza 2006 roku sieć detaliczna GK obejmowała 65 salonów firmowych, wobec 53 salonów na koniec I półrocza 2005 roku – wzrost o 12 SF tj. 22,6%.

W I półroczu 2006 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do I półrocza 2005 roku wyniosła 142%. Równolegle ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży sieci detalicznej wzrasta efektywność jej funkcjonowania. Wynik operacyjny w I półroczu 2006 roku wyniósł 7,1 mln zł. i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 2,4 mln zł. tj. o 49,6%. Marża operacyjna wyniosła 17,6% i wobec I półrocza 2005 roku zwiększyła się o 0,9 punktów procentowych.

Coraz większy udział w sprzedaży detalicznej stanowią również zagraniczne sklepy detaliczne, które w okresie I półrocza 2006 roku wygenerowały ponad 3,5 % przychodów detalicznych. W związku ze stosunkowo krótkim okresem funkcjonowania, przygotowaniem aktywnych działań reklamowych poza granicami kraju oraz kosztami związanymi z uruchomieniem nowych salonów zagranicznych jak dotychczas spółki te nie osiągnęły progu rentowności operacyjnej, osiągając w okresie I półrocza 2006 roku ujemny wynik finansowy w wysokości 1,3 mln zł. W ramach nowej struktury po połączeniu spółek, zostanie dokonany przegląd aktywności zagranicznych. Spółka zrezygnuje z działalności na rynkach na których osiągnięcie rentowności jest niemożliwe w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Możliwości realizacji publikowanych prognoz

Prognozowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula na 2006 rok przekazane zostały do publicznej wiadomości w dniu 13 lutego 2006 roku (raport bieżący nr 4/2006). Opublikowane prognozy nie uwzględniały skutków finansowych wynikających z połączenia Vistula SA i Wólczanka SA, w związku z czym wobec końcowego etapu procesu połączenia (25 lipca 2006 roku Walne Zgromadzenia obu spółek podjęły uchwały w sprawie połączenia) opublikowane prognozy stały się nieaktualne i w dniu 28 lipca 2006 roku zostały odwołane (raport bieżący nr 28/2006).

9. Planowane działania rozwojowe w II półroczu 2006 roku

Planowane działania dotyczące rozwoju Grupy związane są z realizowanym projektem połączenia Vistula SA i Wólczanka SA. Po podjęciu w dniu 25 lipca 2006 roku przez Wal-

ne Zgromadzenia obu spółek uchwał w sprawie połączenia realizacja procesu połączenia znajduje się na etapie sądowym (rejestracja połączenia).

Główne kierunki rozwoju Vistula&Wólczanka określone zostały następująco:

- 1) Intensywny rozwój na rynku krajowym poprzez
 - Wzrost liczby sklepów w ramach własnej sieci detalicznej – w tym w nowym formacie Megastore
 - Selektywne przejęcia podmiotów z branży
 - wejście w masowy segment ekonomiczny
 - dystrybucja komplementarnych dóbr luksusowych
- 2) Konsekwentny rozwój za granicą
- 3) Finansowanie rozwoju w formie nowej emisji akcji

Prowadzone prace w obszarze integracji działalności operacyjnej obydwu spółek przy wsparciu renomowanych firm konsultingowych (AT Kearney, BDO Polska, PKF Consult) mają na celu doprowadzenie do maksymalnie efektywnej działalności operacyjnej Vistula&Wólczanka.

Połączenie Vistula SA i Wólczanka SA ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się firm, wspólną realizację projektów rozwojowych na rynkach zagranicznych, wzrost wartości posiadanych marek, wykorzystanie efektów synergii kosztowej oraz zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej połączonych spółek. Kompleksowa oferta produktowa wpłynie na wzrost udziałów w rynku i lepsze wykorzystanie obecnej bazy klientów. Kolejnym celem jest uzyskanie obniżki kosztów w drodze racjonalizacji struktur organizacyjnych oraz wspólnego zarządzania logistyką, zakupami i siecią detaliczną. Możliwość dalszego wzrostu efektywności leży również w koordynacji działań marketingowych.

Kontynuacja rozwoju dotychczasowych modeli operacyjnych (sklep z modą Vistuli, kiosk koszulowy Wólczanki) stwarza warunki do bardziej dokładnej segmentacji a zarazem dotarcia do szerokiej grupy docelowej.

Potencjał połączonych spółek w zakresie ekspansji na rynki zagraniczne ulegnie znacznemu zwiększeniu, zarówno w zakresie synergii kosztowych jak i zdolności finansowania rozwoju. W wyniku fuzji powinna wzrosnąć kapitalizacja i płynność obrotu giełdowego, co stanowi czynnik sprzyjający wyższej rynkowej wycenie akcji, m.in. poprzez potencjalny wzrost zainteresowania ze strony dużych inwestorów.

10. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane 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 półroczne

skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 wrzesień 2006 roku

**Raport biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej **VISTULA & WÓLCZANKA S.A.**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A. z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **111.940 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **4.715 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym przypisanym do podmiotu dominującego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **4.607 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku o **7.226 tys. zł**,
- dodatkowa informacja wraz z notami objaśniającymi

oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA S.A. stanowiącego integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A., na które składa się:

- bilans sporządzony na 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114.050 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **6.429 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku o sumę **6.764 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku o **6.394 tys. zł**,

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd VISTULA & WÓLCZANKA S.A..

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznych sprawozdań finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz do dokumentacji konsolidacyjnej podmiotu dominującego i wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznych sprawozdań finansowych, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nie były objęte przeglądami przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe spółek zależnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, konsolidowane w ramach sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A., których udział w sumie bilansowej oraz w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów grupy kapitałowej (bez uwzględnienia korekt konsolidacyjnych) wynosi odpowiednio 7% i 18,5%.

Biorąc pod uwagę wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A. sprawozdań finansowych spółek zależnych nie objętych przeglądem, nie jesteśmy w stanie jednoznacznie ocenić rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego w części, w jakiej dotyczy ono tych podmiotów.

Uwzględniając powyższe zastrzeżenie uznajemy, że dokonany przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku, przekazywanego przez załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Katowice, 29 września 2006

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Biegły rewident dokonujący przeglądu
Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ident. 1920/289

Działający w imieniu BDO Polska Sp. z o.o.
dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.