

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport roczny RS 2005

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 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 rok obrotowy 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-12-31

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2006-05-26

VISTULA SA

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA

Lekki (lek)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Nadwiślańska

13

(ulica)

(numer)

(0-12) 261 46 00

(0-12) 656 50 98

(telefon)

(fax)

vistula@vistula.pl

vistula.pl

(e-mail)

(www)

675-000-03-61

351001329

(NIP)

(REGON)

BDO Polska sp. z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 100	130 135	32 586	32 346
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 006	19 893	4 227	4 944
III. Zysk (strata) brutto	16 762	21 085	4 166	5 241
IV. Zysk (strata) netto	14 010	19 341	3 482	4 807
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 484	11 656	2 606	2 897
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 705	-3 026	-1 169	-752
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 234	-13 634	-1 052	-3 389
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 545	-5 004	384	-1 244
IX. Aktywa, razem	94 396	81 925	24 456	21 225
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 023	30 792	7 519	7 978
XI. Zobowiązania długoterminowe	574	1 029	149	267
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 761	24 854	6 415	6 439
XIII. Kapitał własny	65 373	51 133	16 937	13 248
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 109	3 109

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Sprawozdanie roczne skonsolidowane za 2005 rok.pdf	Skonsolidowane sprawozdanie roczne za 2005 rok

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-05-26	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2006-05-26	Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	
2006-05-26	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2006-05-26	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ
31 GRUDNIA 2005
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

V I S T U Ł A

Kraków, 26 maj 2006

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	3
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	4
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	6
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	15
Nota 1 Przychody	15
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	15
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....	16
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	16
Nota 5 Przychody finansowe.....	16
Nota 6 Koszty finansowe.....	17
Nota 6a Zbycie jednostek zależnych	17
Nota 7 Podatek dochodowy.....	18
Nota 12 Inne wartości niematerialne	19
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	19
Nota 15 Udziały i akcje	21
Nota 18 Zapasy.....	21
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	24
Nota 24 Finansowe instrumenty pochodne.....	25
Nota 25 Podatek odroczony.....	25
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25
Nota 27 Inne zobowiązania finansowe	26
Nota 28 Rezerwy	26
Nota 29 Kapitał Akcyjny	27
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	27
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)	28
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	28
Nota 37 Zobowiązania warunkowe	28
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe	29
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	29
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	29
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	31
Nota 43 Skutki przejścia na raportowanie zgodnie z MSSF.....	32
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	35
Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji	35

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		2005	2004
Przychody ze sprzedaży	1, 2	131 100	130 135
Koszt własny sprzedaży	4	68 896	76 924
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		62 204	53 211
Pozostałe przychody operacyjne	1	2 082	9 311
Koszty sprzedaży		28 214	21 540
Koszty ogólnego zarządu		16 234	18 517
Pozostałe koszty operacyjne	4	2 832	2 572
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		17 006	19 893
Przychody finansowe	1, 5	828	2 773
Koszty finansowe	6	971	1 581
Strata na sprzedaży spółek zależnych	6a	101	
Zysk (strata) brutto		16 762	21 085
Podatek dochodowy	7	2 752	1 744
Zysk (strata) roku obrotowego		14 010	19 341

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł	
		2005	2004
Aktywa			
Aktywa trwałe		32 096	30 220
Inne wartości niematerialne	12	337	126
Rzeczowe aktywa trwałe	13	29 204	27 093
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Udziały i akcje	15	98	14
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 093	2 526
Pozostałe aktywa trwałe		1 364	461
Aktywa obrotowe		62 300	51 705
Zapasy	18	35 539	26 415
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	15 131	15 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	11 106	9 561
Pozostałe aktywa obrotowe		524	448
Aktywa razem		94 396	81 925
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		65 373	51 133
Kapitał podstawowy	29	12 000	12 000

Kapitał z aktualizacji wyceny	31	7 923	9 654
Pozostałe kapitały	33	503	
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	30 937	10 138
Niepodzielony wynik finansowy	34	14 010	19 341
Kapitał własny razem		65 373	51 133
Zobowiązania długoterminowe		574	1 029
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		144	342
Zobowiązania z tytułu leasingu		430	687
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	116	290
Rezerwy długoterminowe	28	276	341
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		966	1 660
Zobowiązania krótkoterminowe		24 761	24 854
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	24 761	21 330
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22		3 524
Rezerwy krótkoterminowe	28	3 296	4 278
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		28 057	29 132
Zobowiązania i rezerwy razem		29 023	30 792
Pasywa razem		94 396	81 925

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 31.12.2003	12 000		10 129		9 246	31 375
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości					1 097	1 097
Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu	12 000		10 129		10 343	32 472
Saldo na 01.01.2004	12 000		10 129		10 343	32 472
Zmiany w kapitale własnym w 2004 roku						
Sprzedaż środków trwałych			-475		-168	-643
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji					-37	-37
Podział zysku netto						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					19 341	19 341
Saldo na 31.12.2004	12 000		9 654		29 479	51 133
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym w 2005 roku						
Korekta konsolidacyjna					-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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		2005	2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		14 010	19 341
Korekty:			
Amortyzacja		5 303	5 031
Zysk (strata) na inwestycjach		2 221	-2 396
Koszty z tytułu odsetek		261	996
Zmiana stanu rezerw		-1 282	-1 594
Zmiana stanu zapasów		-9 124	-5 144
Zmiana stanu należności		150	3 626
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 114	-5 706
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)		- 108	300
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		12 545	14 454
Podatek dochodowy zapłacony		-1 800	-1 802
Odsetki zapłacone		- 261	- 996
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 484	11 656
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		530	189
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		13	13
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		2 905	1 197
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		1 487	
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4 764	1 712
Nabycie wartości niematerialnych		- 279	- 119
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-11 046	-6 018
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-3 079	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-4 705	-3 026
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			924
Spląty kredytów i pożyczek		-3 524	-13 411
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 710	-1 147
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-4 234	-13 634
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		1 545	-5 004

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 561	14 565
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		57	- 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	11 106	9 561

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

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:

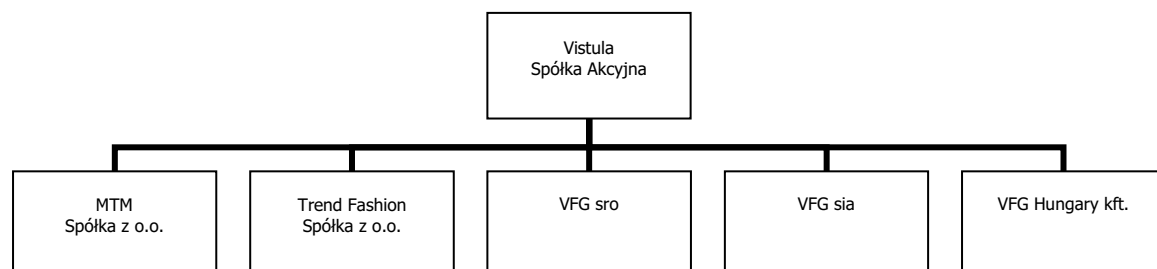
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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 zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Vistula Spółka Akcyjna jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Skład Grupy Kapitałowej Vistula S.A.

Grupa Kapitałowa Vistula S.A. obejmuje na dzień 31.12.05 oprócz podmiotu dominującego cztery podmioty zależne.



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.

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.

VFG SRQ. z siedzibą w Pradze - Republika Czeska przy ulicy Revnicka 121/1, Zličín, 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 .

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.

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.

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 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.

Zmiany w strukturze grupy kapitałowej w 2005 roku

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Vistula S.A zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Staszowie na rzecz spółki "Staszów Best" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę S.A. w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. Największa ilość udziałów w Spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. została nabyta przez jej obecny zarząd. Udziały w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 3,5 mln zł netto.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Staszów Best Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2005 roku.

W dniu 30 września 2005 roku Vistula S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów posiadanych przez Vistula S.A. w spółce „Staszów” Sp. z o.o., która to Spółka nie pro-

wadziła wcześniej działalności operacyjnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Staszów Sp. z o.o. na dzień 30 września 2005 roku. W czwartym kwartale rozpoczęły swoją działalność handlową spółki zależne, założone w Pradze i Rydze w celu zarządzania detaliczną siecią sprzedaży Vistula S.A.

Spółka VFG sro z siedzibą w Pradze prowadzi sprzedaż detaliczną w salonie z kolekcją odzieży Vistula od 25 października 2005 roku, natomiast Spółka VFG sia z siedzibą w Rydze prowadzi sprzedaż detaliczną w dwóch salonach z kolekcją odzieży Vistula od 1 grudnia 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek MTM Sp. z o.o. oraz Trend Fashion Sp. z o.o.. Z konsolidacji zostały wyłączone dane spółek VFG sro, VFG sia oraz VFG Hungary kft. z uwagi na nieistotność danych sprawozdawczych tych spółek wobec danych grupy kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2005 rok. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2004.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok, 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 za 2005 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową, przy czym w sprawozdaniu finansowym Spółki Trend Fashion Sp. z o.o. Zarząd tejże Spółki zamieścił informację dotyczącą możliwej niepewności kontynuacji działalności tego podmiotu w przypadku pojawienia się ewentualnych roszczeń pracowników dotyczących należnych świadczeń pracowniczych, zainspirowanych wystąpieniem Inspektora pracy dopatrującego się obowiązywania w dalszym ciągu postanowień Układu zbiorowego pracowników Vistula S.A., spółki z której zostali przejęci pracownicy w 2002 roku wraz z informacją iż skala ewentualnych roszczeń przekracza możliwości finansowe Spółki. W związku z faktem, iż w opinii Zarządu Trend Fashion, jak i Vistula S.A. stanowisko Inspektora nie znajduje oparcia w istniejącym stanie faktycznym jak również braku jakichkolwiek roszczeń ze strony samych pracowników Spółki Trend Fashion wyniki prowadzonej kontroli nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych w związku z przejściem od 2005 roku na sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w nocie 43.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok 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 2005 rok 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).

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 na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2004 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2004 rok.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok 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. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Vistula S.A. 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 skonsolidowanego 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.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

Środki trwałe amortyzowane są przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania. Grunty nie są amortyzowane. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

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

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

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 umarzone 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, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

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 zakładowy

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, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

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 wypływ 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 ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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 zostały przeliczone na EURO według średniego kursu z dnia 31.12.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,8598 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0233 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 : 31.01.05 – 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 – 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 – 4,0837 zł/EUR, 29.04.05 – 4,2756 zł/EUR, 31.05.05 – 4,1212 zł/EUR, 30.06.05 – 4,0401 zł/EUR, 31.07.05 – 4,0758 zł/EUR, 31.08.05 – 4,0495 zł/EUR, 30.09.05 – 3,9166 zł/EUR, 31.10.05 – 3,9893 zł/EUR, 30.11.05 – 3,9053 zł/EUR, 31.12.05 – 3,8598 zł/EUR,
Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,2756 zł/EURO
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8223 zł/EURO

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł	
	2005	2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 066	129 135
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych		
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	34	1 000
Razem przychody ze sprzedaży	131 100	130 135
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	1 402	851
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	189	
Pozostałe przychody operacyjne	491	8 460
Przychody finansowe	828	2 773
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	146	
Razem	134 156	142 219

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy 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 2005	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	62 292	27 471	39 171	2 166	131 100
Przychody ogółem	62 292	27 471	39 171	2 166	131 100

Okres porównywalny 2004	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	38 050	39 239	50 786	2 060	130 135
Przychody ogółem	38 050	39 239	50 786	2 060	130 135

Geograficzne segmenty działalności

Grupa działa w Polsce, strefie Euro oraz strefie USD

Segmenty działalności detalicznej są zlokalizowane w Polsce.

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	
	2005	2004
Polska	90 803	79 359
Strefa EURO	38 357	43 306
Strefa USD	1 940	7 470
Razem	131 100	130 135

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	2005	2004
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	5 303	5 031
Zużycie surowców i materiałów	40 406	41 137
Wartość sprzedanych towarów	27 675	18 494
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	-29 663	-10 656
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	472	872
Koszty wynagrodzeń	34 481	34 965
Pozostałe koszty rodzajowe	7 792	5 413
Koszty usług obcych	27 350	22 597
Pozostałe koszty operacyjne	2 360	1 700
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	116 176	119 553

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządczą)	w tys. zł	
	2005	2004
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	1 213	1 364
stanowiska nierobotnicze	422	378
stanowiska robotnicze	791	986
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	34 481	34 965
Płace	27 915	28 565
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 566	6 400

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	2005	2004
Odsetki od lokat bankowych	542	682

Dywidendy otrzymane	13	13
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	16	1 197
Zysk z tytułu różnic kursowych		530
Rozwiązane rezerwy na bony dłużne		
Pozostałe	257	351
Razem	828	2 773

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	2005	2004
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	50	900
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	101	125
Prowizje od kredytów i gwarancji	98	223
Strata z tytułu różnic kursowych	363	226
Strata na sprzedaży udziałów spółek zależnych		
Pozostałe	359	107
Razem	971	1 581

Nota 6a Zbycie jednostek zależnych

Aktywa netto Spółki Staszów Best Sp. z o.o. na moment sprzedaży i na 31 grudnia roku poprzedzającego :

	w tys. zł	
	31.03.2005	31.12.2004
Wartości niematerialne	12	14
Rzeczowe aktywa trwałe	152	160
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	104	79
Zapasy	180	336
Należności z tytułu dostaw i usług	758	567
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 226	2 310
Pozostałe aktywa obrotowe	31	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne	282	362
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 579	1 469
Aktywa netto Spółki	597	1 646
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	- 247	
Całkowita cena zbycia	350	
Uregulowane poprzez zapłatę	350	
Wpływy netto ze zbycia jednostki zależnej	350	
Płatność gotówką	350	

Aktywa netto Spółki Staszów Sp. z o.o. na moment sprzedaży i na 31 grudnia roku poprzedzającego :

	w tys. zł	
	30.09.2005	31.12.2004
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zapasy		
Należności z tytułu dostaw i usług	5	
Środki pieniężne w banku i w kasie	49	
Pozostałe aktywa obrotowe		
Rezerwa na świadczenia emerytalne		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		36
Aktywa netto Spółki	54	- 36
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	146	
Całkowita cena zbycia	160	
Uregulowane poprzez zapłatę	160	
Wpływy netto ze zbycia jednostki zależnej	160	
Płatność gotówką	160	

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	2005	2004
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 570	1 803
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	1 182	- 59
Rok bieżący	2 752	1 744

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	2005	2004
Zysk brutto	16 762	21 085
Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)	3 185	4 006
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	-5 218	-11 352
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	4 917	10 122
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej,	-8 198	-10 368
Podstawa opodatkowania	8 263	9 487

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 570	1 803
---	-------	-------

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i znaki towarowe	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO			
Saldo na 1 stycznia 2004		6 652	6 652
Zwiększenia		122	122
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		- 4	- 4
Saldo na 31 grudnia 2004		6 770	6 770
Saldo na 1 stycznia 2005		6 770	6 770
Zwiększenia		280	280
Saldo na 31 grudnia 2005		7 050	7 050
AMORTYZACJA			
Saldo na 1 stycznia 2004		5 009	5 009
Zwiększenia		17	17
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		- 4	- 4
Saldo na 31 grudnia 2004		5 022	5 022
Saldo na 1 stycznia 2005		5 022	5 022
Zwiększenia		69	69
Saldo na 31 grudnia 2005		5 091	5 091
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości			
Saldo na 1 stycznia 2004		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2004		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2005		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2005		1 622	1 622
WARTOŚĆ BILANSOWA			
Na 31 grudnia 2004		126	126
Na 31 grudnia 2005		337	337

Patenty i znaki towarowe są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności.

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 2004	36 488		51 209	87 697

Zwiększenia	1 224	44	4 225	5 493
Zbycie	-2 145		-2 461	-4 606
Saldo na 31 grudnia 2004	35 567	44	52 973	88 584
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, w tym :	34 949	213	47 635	82 797
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	34 949	213	47 635	82 797
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2004	15 518		43 920	59 438
Amortyzacja za okres	1 510		3 505	5 015
Strata z tytułu utraty wartości			226	226
Zbycie	-1 120		-2 068	-3 188
Saldo na 31 grudnia 2004	15 908		45 583	61 491
Saldo na 1 stycznia 2005	15 908		45 583	61 491
Amortyzacja za okres	1 735		3 509	5 244
Strata z tytułu utraty wartości	9		90	99
Zbycie	-2 161		-11 080	-13 241
Saldo na 31 grudnia 2005	15 491		38 102	53 593
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2004	19 659	44	7 390	27 093
Na 31 grudnia 2005	19 458	213	9 533	29 204

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.055 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 7.041 tys. zł. Majątek objęty umową sprzedaży będzie użytkowany przez Grupę do momentu podpisania ostatecznej umowy sprzedaży.

Powyższa transakcja została opisana szczegółowo w nocie 41 - zdarzenia po dacie bilansowej.

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2005							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
VFG RYGA		Rejestr Handlowy Republiki Łotwy	100	100	11		11
VFG PRAGA		Sąd Miejski w Pradze, Sekcja C	100	100	27		27
VFG BUDA-PESZT		Sąd Rejestrowy Republiki Węgierskiej	100	100	46		46
inne					14		14
Razem					98		98

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2005	2004
Materiały (według ceny nabycia)	11 304	10 111
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	2 606	1 331
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	5 547	6 160
Towary (według ceny nabycia)	17 796	12 153
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	37 253	29 755
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-1 714	-3 340
Razem	35 539	26 415

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonie firmowym 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	
	2005	2004
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	21 712	25 881
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	-11 316	-11 511
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	10 396	14 370
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	6 751	3 213
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	757	807
Pozostałe należności (brutto)	13 412	13 836
minus: odpis aktualizujący wartość należności pozostałych	-12 972	-13 732
Pozostałe należności (netto)	440	104

Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	42 632	43 737
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	-27 501	-28 456
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	15 131	15 281

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	
	2005	2004
a) do 1 miesiąca	1 277	3 193
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	839	1 554
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	169	147
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	448
e) powyżej 1 roku	14 435	14 233
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	16 907	19 575
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-14 529	-14 724
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	2 378	4 851

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2005	2004
Stan na początek okresu	28 456	21 897
a) zwiększenia (z tytułu)	772	18 753
utworzenie odpisów aktualizujących	772	18 753
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 727	12 194
otrzymanie zapłaty za należność	1 679	12 142
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	48	52
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	27 501	28 456

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	
	2005	2004
a) w walucie polskiej	19 263	23 860
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 369	19 877
b1. jednostka/waluta tys / EURO	5 298	4 429
tys. zł	22 109	18 961
b2. jednostka/waluta tys / USD	279	271

tys. zł	949	916
pozostałe waluty w tys. zł	311	
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	42 632	43 737

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 839 tys. zł (w tym w spółkach zależnych 339 tys. zł.) objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

23 stycznia 2006 roku została zawarta umowa udzielenia pożyczki przez Vistula S.A. dla spółki zależnej VFG s.r.o. Praga w kwocie 5 mln koron czeskich, wypłaconej w trzech transzach w przeliczeniu na Euro. Spłata pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami na żądanie

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 księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2005	2004
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	11 106	9 561
w tym: lokaty krótkoterminowe	9 154	7 366
Razem	11 106	9 561

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

	w tys. zł	
	2005	2004
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	11 106	9 561
w tym: lokaty krótkoterminowe	9 154	7 366
Razem	11 106	9 561

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

	w tys. zł	
	2005	2004
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)		
Kredyty bankowe		3 524
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku		3 524
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		3 524
Kredyty wymagane po 12 miesiącach		

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2005				
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe				
31 grudnia 2004	3 524	3 524		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	924	924		
Kredyty bankowe	2 600	2 600		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę dominującą następująco :

	w tys. zł	
	2005	2004
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)		924
Kredyty bankowe		2 600
Razem		3 524

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 nieruchomość 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 13.07.2007r. Kredyt

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

Nota 24 Finansowe instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada otwartych pozycji CIRS :

	w tys. zł	
	2005	2004
CIRS		234

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	
	2005	2004	2005	2004
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	116	290	169	83
Przyspieszona amortyzacja podatkowa		5		
Ulga inwestycyjna	37	154	117	198
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	47	105	58	-104
Odsetki naliczone od należności	32	26	-6	-11
Odniesione na wynik finansowy	116	290	169	83
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 093	2 526	- 1 351	-101
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	158	117	41	15
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)		6	4	
Odpisy aktualizujące	406	451	-39	61
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	500	542	23	242
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	21	71	-49	-413
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania		1 325	- 1 325	
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	8	14	-6	-6
Odniesione na wynik finansowy	1 093	2 526	- 1 351	-101

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2005	2004
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	813	1 287
od 2 do 5 roku	813	1 287
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	813	1 287
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	383	600
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	430	687

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	
	2005	2004
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	19 414	15 574
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)		
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 628	2 875
Inne	1 719	2 881
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 761	21 330

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2005	2004
a) w walucie polskiej	14 586	12 429
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10 175	8 901
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 616	2 181
tys. zł	10 099	8 897
b2. jednostka/waluta tys / USD	5	1
tys. zł	16	4
Pozostałe waluty tys.zł	60	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 761	21 330

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2004			6 026	6 026
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			3 604	3 604
– wykorzystanie rezerw			-5 011	-5 011
Stan na dzień 31 grudnia 2004			4 619	4 619
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			4 278	4 278
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			341	341

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

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 dominująca nie posiada akcji uprzywilejowanych.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2005	2004
Zarejestrowany: 4884530 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	12 000	12 000
Wyemitowany: 4884530 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	12 000	12 000

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2004	10 129		10 129
Zbycie środków trwałych	- 475		- 475
Saldo na 31 grudnia 2004	9 654		9 654
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

Aktualizacja dotyczy środków trwałych przeszacowanych na 1 stycznia 1995 r.

Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2004	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2004	
Saldo na 1 stycznia 2005	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	503
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2005	503

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2004	10 343
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 180
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	12
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	- 37
Zysk netto za rok bieżący	19 341
Saldo na 31 grudnia 2004	29 479
Saldo na 1 stycznia 2005	29 479
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 232
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 731
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	- 41
Zysk netto za rok bieżący	14 010
Saldo na 31 grudnia 2005	44 947

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	197.457,76 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 199.888,08 EUR, równowartość w zł 782.881,65.

Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2005	2004
– weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 882	1 537
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	84	84
Razem pozycje pozabilansowe	4 966	1 621

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 dominującej. 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 2.013.900 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 :

	w tys. zł	
	2005	2004
cena akcji z dnia uchwalenia programu	32,50	
cena realizacji	30,00	
oczekiwana zmienność	28,88%	
oczekiwana długość życia opcji	36	
stopa wolna od ryzyka	4,80%	
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	
cena akcji z dnia uchwalenia programu	32,50	

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 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 wiadomości publicznej informacje na temat prognozowanych wyników Grupy kapitałowej Vistula S.A. w 2006 roku. Zgodnie z przekazaną informacją prognozowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto grupy kapitałowej Vistula S.A. 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 porozu-

mienie w sprawie prac nad 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 zdecydowanie 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 przejmowana) 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 zgód odpowiednich organów administracji publicznej, w tym Prezesa UOKiK.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązаныm	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Vipo					469	469		
Young					139	139		
Vistula Market Sp. z o.o.		6		1	1 983	1 983		

MTM Sp. z o.o.	3 755	1 889	14 707	7 254	2 000	1 883	844	741
Staszów Best Sp. z o.o.	453	1 542	276	260		157		
Trend Fasion Sp. z o.o.	1 312	1 261	8 064	8 237	59		781	1 391
Staszów Sp. z o.o.	3	6				36		
Vicon Sp. z o.o.					495	495		
VFG Praga s.r.o.	601				1 287			
SIA Ryga	803				2 200			
VFG Hungary kft					51			
Razem	6 927	4 704	23 047	15 752	8 683	5 162	1 625	2 132
Saldo odpisów aktualizujących					- 3 086	- 3 788		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					5 597	1 374		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 4.934 tys. zł. (rok 2004: 3.092 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 1.053 tys. zł. (rok 2004: 2.369 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.532 tys. zł. (rok 2004: 2.313 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.527 tys. zł. (rok 2004: 2.819 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 31.12.2005 roku wynoszą 339 tys. zł. (na 31.12.2004 roku: 339 tys. zł.) i zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2005 roku wynoszą 16.966 tys. zł. (na 31.12.2004 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 31.12.2005 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 20.391 tys. zł. (rok 2004; 23.998 tys. zł.).

Nota 43 Skutki przejścia na raportowanie zgodnie z MSSF

Rok 2005 jest pierwszym rokiem, w którym Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. Poniższe ujawnienia są wymagane w roku, w którym następuje przejście na sprawozdawczość zgodną z MSSF. Ostatnie sprawozdanie finansowe wg UoR zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2004, zatem datą przejścia był dzień 1 stycznia 2004.

Uzgodnienie kapitałów na dzień 01.01.2004 (data przejścia na MSRy) :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Rzeczowy majątek trwały	28 231		28 231
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	50		50
Inwestycje długoterminowe	14		14
Aktywa finansowe	2 544		2 544

Aktywa trwałe ogółem	30 839		30 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 907		18 907
Zapasy	21 271	559	21 830
Pozostałe należności	62		62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 565		14 565
Aktywa obrotowe ogółem	54 805	559	55 364
Aktywa ogółem	85 644	559	86 203
Odsetki od kredytów i pożyczek	16 011		16 011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 754	- 1 097	30 657
Koszty wynagrodzeń			
Rezerwy pozostałe	6 136	559	6 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			
Rezerwa na podatek odroczony	368		368
Zobowiązania ogółem	54 269	-538	53 731
Aktywa minus zobowiązania	31 375	1 097	32 472
Kapitał akcyjny	12 000		12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 129		10 129
Pozostałe kapitały	13 631		13 631
Kapitał z transakcji zabezpieczających			
Niepodzielony wynik finansowy	- 4 385	1 097	- 3 288
Kapitały mniejszościowe			
Kapitał własny ogółem	31 375	1 097	32 472

Uzgodnienie wartości kapitałów na dzień 31 grudnia 2004 (data ostatniego sprawozdania finansowego wg UoR) :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Rzeczowy majątek trwały	27 068	11	27 079
Wartość firmy			
Wartości niematerialne	140		140
Inwestycje długoterminowe	14		14
Pozostałe aktywa trwałe	461		461
Aktywa finansowe	2 526		2 526
Aktywa trwałe ogółem	30 209	11	30 220
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 281		15 281
Zapasy	26 415		26 415
Pozostałe należności	448		448
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 561		9 561

Aktywa obrotowe ogółem	51 705		51 705
Aktywa ogółem	81 914	11	81 925
Odsetki od kredytów i pożyczek	3 524		3 524
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 265	-906	22 359
Koszty wynagrodzeń			
Rezerwy pozostałe	4 619		4 619
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			
Rezerwa na podatek odroczony	290		290
Zobowiązania ogółem	31 698	-906	30 792
Aktywa minus zobowiązania	50 216	917	51 133
Kapitał akcyjny	12 000		12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 654		9 654
Pozostałe kapitały	9 221		9 221
Kapitał z transakcji zabezpieczających			
Niepodzielony wynik finansowy	19 341	917	20 258
Kapitały mniejszościowe			
Kapitał własny ogółem	50 216	917	51 133

Uzgodnienie wyniku finansowego za rok obrotowy 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Przychody	130 135		130 135
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	76 935	-11	76 924
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	53 200	11	53 211
Pozostałe przychody operacyjne	10 406	- 4 643	5 763
Koszty sprzedaży	16 982	-885	16 097
Koszty ogólnego zarządu	18 517		18 517
Pozostałe koszty operacyjne	8 155	- 3 688	4 467
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 952	-59	19 893
Przychody finansowe	2 800	-27	2 773
Koszty finansowe	1 667	-86	1 581
Zysk brutto	21 085		21 085
Podatek dochodowy	1 744		1 744
Zysk/strata netto	19 341		19 341

Wyjaśnienie różnic w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 191	-995	11 196

Działalność inwestycyjna	-2 626		- 2 626
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 626		- 2 626
Działalność finansowa	-1 158	995	-163
Spłata kredytów i pożyczek	-13 411		- 13 411
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 569	995	- 13 574
Wzrost/spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 004		- 5 004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	14 565		14 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	9 561		9 561

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 zróżnicowania 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 miałby 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</i> Planu Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).	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</i> Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnętrzgrupowych.	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 wewnętrzgrupowych, 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 –</i> Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	Zmiana ogranicza możliwość wyznaczania instrumentów finansowych jako „wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.	Grupa uważa, że niniejsza zmiana nie powinna mieć znaczącego wpływu na prezentację 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.	1 stycznia 2006 r.
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 zmiany.	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	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Grupy	1 marca 2006 r.

	którym zidentyfikowała ona występowanie hiperinflacji w gospodarce swojej waluty funkcjonalnej.		
IFRIC 8 Zakres MSSF 2	Interpretacja prezentuje, że MSSF 2 <i>Płatność w formie akcji własnych</i> stosowane SA do transakcji, w których jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie dokonywała transakcji wymagających płatności w formie akcji własnych za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	1 maja 2006 r.
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

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 26 maja 2006 roku

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W 2005**

V I S T U Ł A

Kraków, 26 maj 2006

1. Informacje podstawowe

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.

Vistula Spółka Akcyjna 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 2005 rok 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 na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2004 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2004 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych była spółka BDO Polska Sp. z o.o., z którą została zawarta umowa w dniu 22 czerwca 2005 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2005 roku oraz na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2005 rok. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2005 rok wyniosło 134 tys. zł., a za 2004 rok 131 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok 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

Vistula S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnoswiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującą jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi 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 (hurtowi) – 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

Obecnie Spółka dominująca specjalizuje się w projektowaniu, produkcji i dystrybucji ubiorów męskich i dodatków komplementarnych. Propozycja Vistuli to klasyczne oraz nieformalne kolekcje odzieży męskiej, charakteryzujące się wysoką jakością oraz atrakcyjnym wzornictwem. Czołowe marki, znajdujące się obecnie w ofercie dedykowanej polskiemu i zagranicznemu klientowi to: Vistula, Lantier oraz marka dedykowana odbiorcom hurtowym – Luigi Vesari.

V I S T U L A

Lantier

LUIGI
VESARI

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 gustom najbardziej wymagających Klientów.

Przekształcenie się Vistuli S.A. w organizację skoncentrowaną na zarządzaniu markami oraz siecią dystrybucji sprawiły, że Spółka dominująca rozpoczęła dystrybucję marek obcych marek globalnych, będących jednocześnie komplementarnymi do własnej oferty. W zakresie zainteresowań spółki znalazły się marka włoska – Murphy&Nye, pod którą oferowany jest pełny asortyment odzieży damskiej i męskiej typu city sport.



Umiejętność produkcji odzieży na najwyższym światowym poziomie potwierdza współpraca Vistuli z największymi międzynarodowymi markami modowymi. W zakładach spółki, równoległe z odzieżą Vistuli, wykonywane są wyroby na zlecenie ogólnoświatowych marek odzieżowych m.in.: Kenzo, Givenchy, Azzaro, De Fursac, Armand Thierry, Oliver Grant.

5. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Kapitał akcyjny obejmuje 4.884.530 akcji o wartości nominalnej 2,00 każda. Według stanu na 31 grudnia 2005, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 31.12.05	% głosów na WZA stan na dzień 31.12.05	liczba akcji na WZA stan na dzień 26.05.06	% głosów na WZA stan na dzień 26.05.06
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526.600	10,78	526.600	10,78
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	397.000	8,13	397.000	8,13
3	Podmioty działające w porozumieniu: Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1.221.401	25,01	973.877	19,94
4	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54	807.936	16,54
5	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371 696	7,61	371 696	7,61
6	Bank Zachodni WBK S.A.	–	–	247.524	5,07

6. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/05 do 31/12/05:

Michał Wójcik Prezes Zarządu

Mieczysław Starek Członek Zarządu
Mateusz Żmijewski Członek Zarządu

Wynagrodzenia Zarządu za okres 2005 roku wyniosły:

Michał Wójcik	Prezes Zarządu	900 tys. zł.
Mieczysław Starek	Członek Zarządu	405 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	405 tys. zł.
Ogółem Zarząd		1.710 tys. zł.

Ponadto wyniki finansowe zostały obciążone kosztami uchwalonego programu opcyjnego dla członków zarządu Spółki dominującej, szczegółowo opisanego w raporcie bieżącym nr 15/2005 (Uchwała nr 17 WZA z dnia 28 czerwca 2005) w kwocie 503 tysięcy złotych.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/05 do 31/12/05:

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 2005 roku wyniosły:

Bogdan Benczak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	57,7 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	48,6 tys. zł.
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej	48,6 tys. zł.
Tadeusz Sawic	Członek Rady Nadzorczej	48,6 tys. zł.
Maciej Wandzel	Członek Rady Nadzorczej	48,6 tys. zł.
Ogółem Rada Nadzorcza		252,1 tys. zł.

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

7. Istotne wydarzenia w okresie 2005 i po dniu bilansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka dominująca informowała o następujących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Grupy:

- a) Zbycie znacznego pakietu akcji Spółki – raport bieżący nr 3/2005 z dnia 01/03/05
- b) Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.03.2005 roku uchwały w sprawie programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki – uchwała zmieniona w dniu 28 czerwca 2005 roku - raporty bieżące nr 6/2005 z dnia 30/03/05 oraz nr 15/2005 z dnia 29/06/05
- c) Sprzedaż aktywów posiadanych przez Spółkę Vistula S.A. na terenie Staszowa – raport bieżący nr 8/2005 z dnia 28/04/2005.
- d) Prognoza wyników Spółki dominującej na rok 2005 – raport bieżący nr 10/2005 z dnia 17/05/05
- e) Podpisanie umowy dystrybucyjnej odzieży pod marką Murphy&Nye – raport bieżący nr 11/2005 z dnia 18/05/2005

- f) Podpisanie umowy dystrybucyjnej odzieży pod marką Gas – raport bieżący nr 21/2005 z dnia 26/09/2005
- g) Podpisanie umowy dystrybucyjnej odzieży pod marką Murphy&Nye na terenie Czech, Słowacji i Węgier – Raport bieżący nr 26/2005 z dnia 8/12/2005
- h) Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości Spółki dominującej, położonej przy ulicy Nadwiślańskiej 13 w Krakowie – raport bieżący nr 2/2005 z dnia 25/01/2006 oraz nr 3/2005 z dnia 30/01/2006
- i) Zmiany w Zarządzie Spółki dominującej – raporty bieżące nr 7 i 8/2006 z dnia 30/03/2006
- j) Porozumienie Zarządów Vistula S.A. i Wólczanka S.A. w sprawie połączenia – raport bieżący nr 9/2006 z dnia 30/06/2006

8. Wyniki finansowe 2005 roku

	'000 PLN	
	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	131 100	130 135
EBIT	17 006	19 893
EBIT D/A	22 309	24 924
Wynik finansowy netto	14 010	19 341

Przychody ze sprzedaży

W roku 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 131,1 mln zł i były o 1 mln wyższe niż w roku poprzednim. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży, co obrazuje poniższe zestawienie.

	2005		2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	62 292	47,5%	38 050	29,2%
Sprzedaż hurtowa	27 471	20,9%	39 239	30,2%
Sprzedaż eksportowa	39 171	29,9%	50 786	39,0%
Pozostała sprzedaż	2 166	1,7%	2 060	1,6%
Ogółem sprzedaż	131 100	100,0%	130 135	100,0%

Następstwem konsekwentnie realizowanej strategii Grupy, zakładającej przekształcenie Vistula S.A. w przedsiębiorstwo operujące na rynku detalicznym, było osiągnięcie w 2005 roku wzrostu udziału detalicznego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem do 47,5% z 29,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zgodnie z założeniami Zarządu, Grupa zanotowała spadek sprzedaży w kanale hurtowym z 39,2 mln złotych w roku 2004 do 27,5 mln złotych w roku 2005. Na skutek zasadniczych zmian w strukturze GK (sprzedaż spółki Staszów Best sp. z o.o.) oraz słabszego poziomu kursu euro oraz wartość sprzedaży eksportowej wyniosła w roku 2005 39,2 mln złotych w stosunku do 50,8 mln złotych w roku 2004.

Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej Grupy wzrosła z 53,2 mln złotych w 2004 do 62,2 mln złotych 2005 roku (tj. o 16,9%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 47,4% przychodów w porównaniu do 40,9% w roku 2004. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miał nie tylko wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem, ale również poprawa marży brutto na sprzedaży na rynku krajowym, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	2005	2004
przychody ze sprzedaży	61 792	38 050
marża brutto	35 209	20 141
marża brutto (%)	57,0%	52,9%
EBIT	12 223	7 863
marża EBIT	19,8%	20,7%

W okresie 2005 roku Vistula S.A. poszerzyła swoją sieć detaliczną o 23 sklepy. Na koniec 2005 Grupa posiadała 60 salonów własnych - na koniec 2004 roku funkcjonowało 37 salonów.

W 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do 2004 roku wyniosła 149,4%, a dynamika marży brutto 165,8%. Kontrybucja salonów firmowych wyniosła 12,2 mln złotych w 2005 roku

EBIT wypracowany przez salony firmowe wyniósł w 2005 roku 12,2 mln złotych w stosunku do 7,8 mln złotych w roku poprzednim. Odnotowany, nieznaczny spadek marży EBIT kanału detalicznego (do 19,8% z 20,7% w roku poprzednim) związany jest z większymi kosztami funkcjonowania salonów firmowych, co wiąże się z początkowymi kosztami otwarcia nowych salonów oraz zmianą proporcji (kosztowej i powierzchniowej) sieci detalicznej pomiędzy tanimi salonami wyprzedażowymi (głównie przyfabrycznymi) a sklepami zlokalizowanymi w centrach handlowych. Niższa marża EBIT salonów firmowych utrzymywała się przez III kwartały 2005 roku, natomiast już IV kwartał 2005 przyniósł poprawę marży EBIT (29,4%) w stosunku do IV kwartału roku 2004 (26,2%).

Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w 2005 roku 16,2 mln złotych i były o 2,3 mln złotych (12,3%) niższe niż w roku ubiegłym.

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 rozliczo-

ne proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki 2005 roku to 503,4 tysiąca złotych.

Koszty sprzedaży wyniosły w 2005 roku 28,2 mln złotych i były wyższe o 6,7 mln złotych (31,0%) od kosztów poniesionych w roku 2004. Wzrost kosztów sprzedaży związany jest w głównej mierze ze wzrostem ilości oraz kosztów funkcjonowania salonów firmowych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w 2005 -0,8 mln złotych w stosunku do 6,7 mln złotych w 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 17,0 mln złotych w 2005 oraz 19,9 mln złotych w 2004.

Marża EBIT wyniosła 13,0% w 2005 roku w stosunku do 15,2% w roku poprzednim.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w 2005 -0,1 mln złotych w stosunku do +1,2 mln złotych w 2004 roku.

Zysk netto Grupy Kapitałowej w 2005 roku wyniósł 14,0 mln złotych w stosunku do 19,3 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 10,7% dla roku 2005 oraz 14,9% dla 2004 roku.

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 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wyniki zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Zarówno w 2004 jak i 2005 roku w ramach Grupy Kapitałowej wystąpiły operacje o charakterze jednorazowym.

Ogółem wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki 2005 roku był prawie neutralny, co obrazuje poniższa tabela.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	2005	2004
- wykup zadłużenia od Deutsche Forfait z dyskontem		1 944
- sprzedaż bazy transportowo-magazynowej w Krakowie		998
- sprzedaż opcji		1 197
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich		2 399
- sprzedaż majątku produkcyjnego w Staszowie	989	
- odszkodowania dla pracowników Vicon Sp. z o.o.	- 1 025	
Ogółem :	- 36	6 538

Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym zysk netto wynosiłby odpowiednio: 14,0 mln złotych w 2005 oraz 12,8 mln złotych w 2004 roku, uzyskując dynamikę na poziomie 109,1%.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 484	11 656
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 705	- 3 026
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 234	- 13 634
Razem przepływy pieniężne netto	1 545	- 5 004

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 2005 roku 10,5 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) była amortyzacja +5,3 mln złotych. Natomiast 9,1 mln złotych z wygenerowanych środków pieniężnych zostało ulokowane w zapasach, co związane jest z rozbudową sieci detalicznej.

W okresie 2005 roku GK dokonała inwestycji w nowe lokale sklepowe na poziomie 7,7 mln złotych oraz w wyposażenie produkcyjne 2,3 mln złotych.

9. Planowane działania rozwojowe

Priorytetowym celem działań Zarządu w najbliższym czasie będą prace nad ewentualnym połączeniem spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. W dniu 29 marca 2006 Zarządy obu spółek zawarły porozumienie w sprawie połączenia.

Analizowany projekt 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 zdecydowanie 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 przejmowana) w zamian za akcje, które Vistula S.A. (spółka przejmująca) wyda ak-

cjonariuszom 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 zgód odpowiednich organów administracji publicznej, w tym Prezesa UOKiK.

10. Oświadczenia Zarządu

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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego

Rafał Bauer

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 26 maja 2006 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
VISTULA S.A.
30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
VISTULA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA S.A. w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **94.396 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto **14.010 tys. zł**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **14.240 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku o **1.545 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej VISTULA S.A. na 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Katowice, 26 maja 2006

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

Przeprowadzający badanie
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.

**GRUPA KAPITAŁOWA
VISTULA S.A.
30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	8

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące podmiot dominujący

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: VISTULA Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Siedziba spółki mieści się w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest w głównej mierze produkcja i sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej.

1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki, akt notarialny z 28 marca 1991 roku, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Pawła Błaszczaka w Warszawie, Rep. A nr 1700/91, wraz ze zmianami statutu, z których ostatni pochodzi z 28 czerwca 2002 roku, zarejestrowany przez Kancelarię Notarialną Elżbieta Stelmach, Krzysztof Maj S.C. w Krakowie, Rep. A 5447/2002,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia pod numerem KRS 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 675-000-03-61
NIP VAT UE 6750000361
REGON 351001329

1.7 Wysokość kapitału podstawowego oraz jego zmiany w badanym roku obrotowym

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 12.000 tys. zł i dzieli się na 6.000.000 akcji, w tym 1.115.470 akcji umorzonych. Wartość nominalna akcji wynosi 2 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% akcji, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, byli (według udziału w kapitale akcyjnym):

– Supernowa Capital S.A. Warszawa	(973 877 akcji)	19,9%
– PZU S.A. Warszawa	(937 507 akcji)	19,2%
– Otwarty Fundusz Emerytalny „PZU” Złota Jesień	(714 265 akcji)	14,6%
– Credit Suisse Life & Pensions PTE S.A.	(473 861 akcji)	9,7%
– BZ WBK S.A	(247 524 akcji)	5,7%

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

29 marca 2006 roku Rada Nadzorcza odwołała z funkcji Prezesa Zarządu pana Michała Wójcika jednocześnie powołując go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany pan Rafał Bauer.

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wyniosło 412 osób.

2. Skład grupy kapitałowej na dzień bilansowy

2.1. Podmiot dominujący

Vistula S.A.

Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2005
Suma bilansowa	-	95.332 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	132.788 tys. zł
Wynik finansowy	-	16.039 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Polska Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa

2.2. Podmioty zależne

MTM Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Nadwiślańska 13, Kraków
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2005
Suma bilansowa	-	1.614 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	14.709 tys. zł
Wynik finansowy	-	13 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

Trend Fashion Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Przemysłowa 2, Myślenice
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2005
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2005
Suma bilansowa	-	1.233 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	8.574 tys. zł
Wynik finansowy	-	22 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

W związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej zostały wyłączone z konsolidacji następujące podmioty:

- Vistula Market Sp. z o.o. w Krakowie
- Vicon Sp. z o.o. w Łąncucie
- Vipo w Kaliningradzie
- Young w Petersburgu

Ze względu na małą istotnością danych finansowych podmiotów utworzonych w 2005 roku z konsolidacji zostały wyłączone:

- VFG Praga
- VFG Ryga
- VFG Budapeszt

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 94.396 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto 14.010 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o 14.240 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku o 1.545 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 30 marca 2005 roku podjęło uchwałę w sprawie sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości począwszy od 2005 roku.

Dla zachowania zasady porównywalności danych skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało doprowadzone do porównywalności, a skutki zmian zasad wyceny ujęto w wynikach lat ubiegłych.

Przekształcone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za 2005 rok.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok zostało przeprowadzone przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą podmiotu dominującego oraz z postanowieniami umowy o badanie z 22 czerwca 2005 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Leszek Kramarczuk (nr ewidencyjny 1920/289).

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły ograniczenia jego zakresu. Zarząd podmiotu dominującego oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o., i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 28 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Vistula S.A. za 2004 rok zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim „B” 6 stycznia 2006 roku.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Skonsolidowany bilans

(w tys. zł)				
AKTYWA	<u>31.12.05</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.04</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	32 096	34,0	30 220	36,9
Wartości niematerialne	337	0,4	126	0,2
Rzeczowe aktywa trwałe	29 204	30,9	27 093	33,1
Udziały i akcje	98	0,1	14	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 093	1,2	2 526	3,1
Pozostałe aktywa trwałe	1 364	1,4	461	0,6
Aktywa obrotowe	62 300	66,0	51 705	63,1
Zapasy	35 539	37,6	26 415	32,2
Należności krótkoterminowe	15 131	16,0	15 281	18,7
Inwestycje krótkoterminowe	11 106	11,8	9 561	11,7
Pozostałe aktywa obrotowe	524	0,6	448	0,5
SUMA AKTYWÓW	<u>94 396</u>	100,0	<u>81 925</u>	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	65 373	69,3	51 133	62,4
Kapitał zakładowy	12 000	12,7	12 000	14,6
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	7 923	8,4	9 654	11,8
Pozostałe kapitały	503	0,5	-	-
Wynik z lat ubiegłych	30 937	32,8	10 138	12,4
Wynik netto roku bieżącego	14 010	14,8	19 341	23,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 023	30,7	30 792	37,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116	0,1	290	0,4
Rezerwy na zobowiązania	3 572	3,8	4 619	5,6
Zobowiązania długoterminowe	574	0,6	1 029	1,3
Zobowiązania krótkoterminowe	24 761	26,2	24 854	30,3
SUMA PASYWÓW	<u>94 396</u>	100,0	<u>81 925</u>	100,0

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2004-2005 przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	2005		2004		2005/2004 %
	tys. zł	% do przych.	tys. zł	% do przych.	
Przychody ze sprzedaży	131 100,0	100,0	130 135,0	100,0	100,7
Koszty działalności operacyjnej	113 344,0	86,5	116 981,0	89,9	96,9
Wynik ze sprzedaży	17 756,0	13,5	13 154,0	10,1	135,0
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	(750,0)	(0,6)	6 739,0	5,2	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych	(244,0)	(0,2)	1 192,0	0,9	-
Podatek dochodowy	2 752,0	2,1	1 744,0	1,3	157,8
Wynik finansowy netto	14 010,0	10,7	19 341,0	14,9	72,4

Przychody ze sprzedaży w 2005 roku, w stosunku do 2004 roku, wzrosły o 965 tys. zł (0,7%).

W ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej dominują przychody zrealizowane przez podmiot dominujący, których udział w 2005 roku (po wyłączeniu przychodów od jednostek powiązanych) wynosił 96%, a w 2004 roku 89,4%.

W badanym roku nastąpiło dalsze obniżenie udziału kosztów działalności operacyjnej w przychodach ze sprzedaży, co skutkowało wzrostem wyniku ze sprzedaży, w porównaniu z rokiem poprzednim, o 4.602 tys. zł (35%).

Znacznie mniej korzystne salda uzyskane na pozostałych działalnościach w 2005 roku, w porównaniu z 2004 rokiem, spowodowały że zysk netto uległ obniżeniu w badanym roku o 5.331 tys. zł (27,6%).

Zysk netto grupy kapitałowej w 2005 roku był niższy od zysku netto podmiotu dominującego o 2.029 tys. zł (12,7%).

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2005	2004
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	14,8%	23,6%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	21,4%	37,8%
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	10,7%	14,9%
Rentowność brutto sprzedaży		
$\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	13,5%	10,1%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,5	2,1
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,0
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody (z wyłączeniem sprzedaży detalicznej)}}$	75	63
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów i towarów}}$	93	75
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów}}$	164	113
Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} - \text{fundusze specjalne}}{\text{kapitał własny}}$	0,4	0,5
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	13,4	10,5
Zysk na jedną akcję		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba akcji}}$	2,9	4,0

Wskaźniki rentowności, poza wskaźnikiem rentowności brutto sprzedaży, uzyskane w 2005 roku ukształtowały się na mniej korzystnym poziomie w porównaniu do okresu poprzedniego. Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży odnoszący się do podstawowej działalności wzrósł w badanym roku o 3,4%.

Wskaźniki płynności w 2005 roku wzrosły w porównaniu z 2004 rokiem, utrzymując poziom uznawany za zadowalający.

Wydłużeniu uległy odpowiednio wskaźnik szybkości spłaty należności o 12 dni, wskaźnik spłaty zobowiązań o 18 dni oraz szybkości obrotu zapasami o 51 dni.

W 2005 roku dalszemu spadkowi uległo zadłużenie grupy kapitałowej.

W badanym okresie wzrosła wartość księgowa na jedną akcję, jednocześnie zmalała wartość zysku w przeliczeniu na jedną akcję.

Osiągnięte wyniki oraz ogólna sytuacja finansowa, przede wszystkim podmiotu dominującego, nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności przez grupę kapitałową.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem grupy kapitałowej Vistula S.A. stosują tożsame zasady i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

1.2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej VISTULA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych, obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych,
- ustalenie wyników na sprzedaży spółek zależnych.

1.3. Metoda konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętych konsolidacją podmiotach zależnych zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich (100% udziałów w każdym z podmiotów).

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

W 2005 roku podmiot dominujący sprzedał udziały w spółkach zależnych Staszów Sp. z o.o. oraz Staszów Best Sp. z o.o., konsolidowanych metodą pełną do dnia sprzedaży. W wyniku transakcji sprzedaży udziałów grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 101 tys. zł.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla strumienie pieniężne w grupie kapitałowej.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Zarząd podmiotu dominującego sporządził sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 2005 rok.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd Vistula S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz wszystkich istotnych zdarzeń dotyczących grupy kapitałowej, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 26 maja 2006

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

Przeprowadzający badanie
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.