

skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny QS 2 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 93 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)

dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za 2 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-04-01 do 2005-06-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

data przekazania: 2005-08-12

VISTULA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA	(skrócona nazwa emitenta)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
ul. Nadwiślańska	
(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)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 689	62 505	16 098	15 318
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 850	10 712	2 414	2 625
III. Zysk (strata) brutto	9 098	11 975	2 230	2 935
IV. Zysk (strata) netto	7 366	11 476	1 805	2 812
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 791	481	2 645	118
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 424	365	-1 084	89
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 879	-6 246	-951	-1 531
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 488	-5 400	610	-1 323
IX. Aktywa, razem	86 194	76 766	21 335	19 001
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 922	33 798	6 911	8 366
XI. Zobowiązania długoterminowe	917	576	227	143
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 051	29 884	5 953	7 397
XIII. Kapitał własny	58 272	42 968	14 423	10 635
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 970	2 970
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,51	2,35	0,37	0,58
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	11,93	8,80	2,95	2,18
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2005_2.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny 2/2005

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-08-12	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-08-12	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-08-12	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY 2/2005

VISTULA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe	31 355	33 026	29 329	27 979
Wartość firmy	2 017	2 126		
Inne wartości niematerialne i prawne	16	5	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	20 940	20 029	19 949	18 842
Nieruchomości inwestycyjne	7 307	7 185	7 090	7 757
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży		1 495		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 061	2 172	2 268	1 358
Pozostałe aktywa trwałe	14	14	14	14
Aktywa obrotowe	54 839	51 948	47 437	53 228
Zapasy	28 788	25 109	21 758	20 736
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 443	17 809	16 244	25 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 049	8 312	9 165	6 939
Pozostałe aktywa obrotowe	559	718	270	503
Aktywa razem	86 194	84 974	76 766	81 207
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	58 272	54 831	42 968	39 290
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 047	10 244	7 718	13 631
Kapitał z aktualizacji wyceny	8 612	10 571	10 571	10 670
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy	7 613	22 016	12 679	2 989
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	58 272	54 831	42 968	39 290
Zobowiązania długoterminowe	917	914	576	284

Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129	198	264	279
Rezerwy długoterminowe	219	341	57	227
Zobowiązania długoterminowe razem	1 265	1 453	897	790
Zobowiązania krótkoterminowe	24 051	24 387	29 884	37 228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 782	24 230	19 629	24 197
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			10 000	13 000
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku	269	157	255	31
Rezerwy krótkoterminowe	2 606	4 303	3 017	3 899
Zobowiązania krótkoterminowe razem	26 657	28 690	32 901	41 127
Zobowiązania razem	27 922	30 143	33 798	41 917
Pasywa razem	86 194	84 974	76 766	81 207
Wartość księgową	58 272	54 831	42 968	39 290
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	11,93	11,23	8,80	8,04
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	-	-	-	-

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	2 916	2 232	1 074	1 046
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	2 840	2 156	980	948
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	76	76	94	98
Pozycje pozabilansowe razem	2 916	2 232	1 074	1 046

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04-01 do 04-03-31	2 kwartały narastająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-06-30
Przychody ze sprzedaży	30 219	65 689	27 803	62 505
Koszt własny sprzedaży	14 855	35 828	16 307	36 864
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 364	29 861	11 496	25 641
Pozostałe przychody operacyjne	1 715	2 721	1 963	8 013
Koszty sprzedaży	7 384	13 172	3 678	7 183
Koszty ogólnego zarządu	3 859	7 800	4 266	8 155
Pozostałe koszty operacyjne	774	1 760	2 023	7 604

Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 062	9 850	3 492	10 712
Przychody finansowe	109	342	186	2 107
Koszty finansowe	212	1 094	441	844
Zysk (strata) brutto	4 959	9 098	3 237	11 975
Podatek dochodowy	1 291	1 732	- 865	499
Zysk (strata) roku obrotowego	3 668	7 366	4 102	11 476
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,75	1,51	0,84	2,35
- podstawowy	0,75	1,51	0,84	2,35
- rozwodniony	-	-	-	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał / 2005 okres od 05-04- 01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05- 06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04- 01 do 04-03-31	2 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01- 01 do 04-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	3 668	7 366	4 102	11 476
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzy- szonych				
Amortyzacja	1 588	2 938	1 238	2 532
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 1 687	- 1 438	- 154	- 2 334
Koszty z tytułu odsetek	31	108	283	577
Zmiana stanu rezerw	- 1 960	- 1 954	- 723	- 3 615
Zmiana stanu zapasów	- 3 679	- 2 373	- 1 366	73
Zmiana stanu należności	4 171	1 838	8 806	2 663
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wy- jątkiem pożyczek i kredytów	1 596	3 810	- 4 171	- 9 987
Inne korekty	564	840	- 864	- 51
Środki pieniężne wygenerowane w działalności opera- cyjnej	4 292	11 135	7 151	1 334
Podatek dochodowy zapłacony	- 41	- 236	- 36	- 276
Odsetki zapłacone	- 31	- 108	- 283	- 577

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 220	10 791	6 832	481
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	55	228	18	29
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				1 196
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 816	2 841	314	1 605
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 236	- 1 958	- 20	- 38
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 867	- 5 339	- 1 260	- 1 770
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	949	- 196	- 623	- 657
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 283	- 4 424	- 1 571	365
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek				
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 3 000	- 6 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 200	- 355	- 35	- 235
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 200	- 3 879	- 3 035	- 6 246
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	8 312	9 561	6 939	14 565
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 9	35	- 27	- 3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 049	12 049	9 165	9 165

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z transak- cji zabezpiecza- jących oraz wynikający z przeszacowania jednostek zagra- nicznych	Niepodzielny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2003	12 000	23 760		- 4 385	31 375		31 375
Zmiany w zasadach (polityce) rachunko- wości		1 097			1 097		1 097
Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu	12 000	24 857		- 4 385	32 472		32 472
Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2004 roku							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapi- tał własny		- 464			- 464		- 464
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału wła- snego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 180			- 180		- 180
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału wła- snego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału wła- snego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego							
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośred- nio na kapitał własny		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				11 476	11 476		11 476
Ogólny zysk (strata) netto		- 6 568		17 400	10 832		10 832
Dywidendy				- 336	- 336		- 336

Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 30.06.2004	12 000	18 289		12 679	42 968		42 968
W tym :							
Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2004 roku							
Saldo na 01.04.2004	12 000	24 301		2 989	39 290		39 290
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitale własny		- 40			- 40		- 40
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 48			- 48		- 48
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego							
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4 102	4 102		4 102
Ogólny zysk (strata) netto		- 6 012		10 026	4 014		4 014
Dywidendy				- 336	- 336		- 336
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 30.06.2004	12 000	18 289		12 679	42 968		42 968

Saldo na 01.01.2005	12 000	19 792		19 341	51 133		51 133
Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2005 roku							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 227			- 227		- 227
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego							
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny		18 041		- 18 041			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				7 366	7 366		7 366
Ogólny zysk (strata) netto		17 814		- 10 675	7 139		7 139
Dywidendy		1 053		- 1 053			
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 30.06.2005	12 000	38 659		7 613	58 272		58 272
W tym:							
Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2005 roku							
Saldo na 01.04.2005	12 000	20 815		22 016	54 831		54 831

Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 227			- 227		- 227
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych							
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego							
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny		18 041		- 18 041			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				3 668	3 668		3 668
Ogólny zysk (strata) netto		17 814		- 14 373	3 441		3 441
Dywidendy		30		- 30			
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 30.06.2005	12 000	38 659		7 613	58 272		58 272

INFORMACJA DODATKOWA

DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 2/2005

1. Firma i siedziba.

Vistula Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie
ul. Nadwiślańska 13
kod: 30-527

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS 0000047082

2. Podstawowy przedmiot działalności wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Branża - Przemysł Lekki

3. Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za II kwartał 2005 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za II kwartał 2004 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za I kwartał 2004 roku.

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 rok (Dz. U. Nr 49, poz. 463) o raportach w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw, porównywalności wszystkich danych zawartych w skróconym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2004 roku, a w przypadku bilansu dodatkowo za kwartały bezpośrednio poprzedzające kwartały objęte tym raportem zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

5. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski. Podstawową walutą środowiska gospodarczego stanowi złoty polski. Sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zostało w tej walucie.

Z uwagi na istotny wpływ na sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego poniżej zaprezentowano zasady wyceny obowiązujące w Spółce dominującej.

Nadrzędne zasady rachunkowości

Spółka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które wycenione zostały według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i pasywów jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i pasywa są zabezpieczone.

Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa. Wartość ta podlega testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

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

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

Transakcje w walutach obcych.

W sprawozdaniu finansowym transakcje w walutach obcych zostały przeliczone według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne przeliczone zostały według kursu 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 przez kierownictwo jednostki 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 umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Grunty wyceniane są według wartości godziwej a ustalone skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, 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 użytkowania lub okres zawartej umowy najmu, jeżeli okres ten jest krótszy.

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

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne i prawne umarżane są według metody liniowej.

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem wartości firmy

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych, 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 niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. 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 lub techniczny koszt wytworzenia zapasów 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 nieściągalne należności oszacowywane są wtedy, jeżeli ściągnięcie pełnej kwoty należności przestaje być prawdopodobne.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

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

Rezerwy

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

Leasing

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

Sprzedż towarów i produktów

Przychody są ujmwane, 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 ujmwane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmwane są metod liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.

Podatek dochodowy

Obciążenia podatkowe zawierają bieżące opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych i zmianę stanu rezerw lub aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące zobowzania podatkowe zostały ustalone na podstawie aktualnie obowzujcych przepisów podatkowych i ustalonego dochodu do opodatkowania.

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych.

Skłdnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmwany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w następnym okresie sprawozdawczym, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice.

Wartość bilansowa skłdnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Spółk korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy jest obliczany na podstawie stawek podatkowych, które według przewidywań kierownictwa będa obowzuywały w okresie, gdy skłdnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowzujce na dzień bilansowy.

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywana jest w rachunku zysków i strat z wyjątkiem sytuacji, kiedy skutki finansowe zdarzeń powodujących powstanie lub rozwiązywanie podatku odroczonego ujmwane są bezpośrednio w kapitale własnym jednostki.

6. Korekty w sprawozdaniu finansowym

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2005 roku Grupa nie wykazuje korekt z lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna.

7. Dane sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2005 roku obejmuje dane dotyczące następujących spółek zależnych:

- MTM Sp. z o.o.
- Trend Fashion Sp. z o.o.
- Staszów Sp. z o.o.
- Staszów Best Sp. z o.o. obejmuje dane za I kwartał 2005 roku w związku ze sprzedażą Spółki w II kwartale 2005 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2005 roku nie objęto konsolidacją danych dotyczących następujących spółek zależnych:

- Vicon Sp. z o.o. - w związku z ogłoszeniem upadłości i utratą kontroli nad tym podmiotem
- Vipo - w związku z ogłoszeniem upadłości i utratą kontroli nad tym podmiotem
- Young – w związku z trwającym procesem likwidacji i utratą kontroli nad tym podmiotem
- Vistula Market Sp. z o.o. - w związku z utratą kontroli nad tym podmiotem

8. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0401 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0805 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.

9. Wyniki za II kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
Przychody ze sprzedaży	30 219	27 803
EBIT	5 062	3 492
EBIT D/A	6 661	4 730
Wynik finansowy netto	3 668	4 102

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 30,2 mln zł i były o 2,4 mln (8,7%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży co obrazuje poniższe zestawienie.

	II q 2005		II q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	16 509	54,6%	9 287	33,4%
Sprzedaż hurtowa	6 068	20,1%	8 450	30,4%
Sprzedaż eksportowa	7 073	23,4%	9 301	33,5%
Pozostała sprzedaż	569	1,9%	765	2,8%
Ogółem sprzedaż	30 219	100,0%	27 803	100,0%

Następstwem konsekwentnie realizowanej strategii Spółki, zakładającej przekształcenie Vi-stula S.A. w przedsiębiorstwo operujące na rynku detalicznym, było osiągnięcie w II kwartale 2005 roku wzrostu udziału detalicznego kanału dystrybucji w sprzedaży Grupy ogółem do 54,6% z 33,4% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zgodnie z założeniami Zarządu, Spółka zanotowała spadek sprzedaży w kanale hurtowym z 8,5 mln złotych w I kwartale roku 2004 do 6,0 mln złotych w roku 2005. Niższy poziom sprzedaży eksportowej związany jest ze sprzedażą w II kwartale 2005 roku jednej ze spółek zależnych, która samodzielnie realizowała kontrakt eksportowy.

Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej Grupy wzrosła z 11,5 mln złotych w II kwartale 2004 do 15,4 mln złotych w II kwartale 2005 roku. W ujęciu procentowym poziom marży wzrósł z 41,3% w II kwartale 2004 do 50,8% w II kwartale 2005 roku.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w II kwartale 2005 roku 3,9 mln złotych i były o 0,4 mln złotych (9,5%) niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu roku 2005, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych” koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki II kwartału 2005 roku to 167,8 tysiąca złotych.

Koszty sprzedaży II kwartału 2005 roku wyniosły 7,4 mln złotych w stosunku do 3,7 mln złotych w I kwartale 2004 roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem kosztów funkcjonowania salonów firmowych wraz ze wzrostem ich ilości.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w II kwartale 2005 +0,9 mln złotych w stosunku do -60 tys. złotych w II kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 5,0 mln złotych w II kwartale 2005 oraz 3,7 mln złotych w II kwartale 2004.

Niższy poziom EBIT, jak również niższy poziom zysku netto w sprawozdaniu skonsolidowanym w stosunku do sprawozdania jednostkowego związany jest z planowanym okresem urlopowym w okresie kwietnia i maja spółek produkcyjnych, jak również zapłatą przez jedną ze spółek zależnych kwot wynikających z decyzji Naczelnika Urzędu Celnego w Warszawie. W dniu 12 maja spółka wniosła odwołanie od w/w decyzji zarzucając organowi pierwszej instancji naruszenie przepisów ordynacji podatkowej, natomiast rozstrzygnięcie przedmiotowej sprawy powinno nastąpić w przeciągu 4 miesięcy. Ogół dodatkowych kosztów związanych ze wspomnianymi zdarzeniami wyniósł w II kwartale 2005 roku 1,4 mln złotych.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w II kwartale 2005 -0,1 mln złotych w stosunku do -0,3 mln złotych.

Zysk netto Grupy za II kwartał 2005 roku wyniósł 3,7 mln złotych w stosunku do 4,1 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 12,1% dla II kwartału roku 2005 oraz 14,7% dla II kwartału 2004.

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 II kwartału 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wynik II kwartału 2004 zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W okresie II kwartału, zarówno 2004 jak i 2005 roku Spółka dominująca dokonała operacji o charakterze jednorazowym. W II kwartale 2004 roku podmiot dominujący dokonał rozliczenia strat podatkowych z lat poprzednich, co wpłynęło dodatnio na poziom wyniku finansowego netto w wymiarze ok.: 2,4 mln złotych. W II kwartale 2005 roku Spółka zanotowała zysk netto na dokonanej w miesiącu kwietniu 2005 roku transakcji sprzedaży spółki zależnej Staszów Best Sp. z o.o. wraz z majątkiem dotychczas dzierżawionym przez tą Spółkę w wysokości ok. 1,0 mln złotych.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	-	2 399
- sprzedaż spółki i majątku produkcyjnego w Staszowie	989	-
Ogółem :	989	2 399

Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym zysk netto wynosiłby odpowiednio: 2,7 mln złotych w II kwartale 2005 oraz 1,7 mln złotych w II kwartale 2004 roku, uzyskując dynamikę na poziomie 158,8%.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 220	6 832
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(283)	(1 571)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(200)	(3 035)
Razem przepływy pieniężne netto	3 737	2 226

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2005 roku 4,2 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) były należności, których stan w okresie II kwartału 2005 został zmniejszony o 4,2 mln złotych. Natomiast 3,7 mln złotych z wygenerowanych środków pieniężnych została ulokowana w zapasach, co związane jest z sezonowością sprzedaży.

W okresie II kwartału 2005 roku Grupa dokonała inwestycji w nowe lokale sklepowe na poziomie 2,6 mln złotych oraz w wyposażenie produkcyjne 0,5 mln złotych. Całość wydatków inwestycyjnych zamknęła się kwotą ok. 3,2 mln złotych.

Planowane działania rozwojowe.

Spółka kontynuuje strategię rozwoju w oparciu o rozwój detalicznego kanału dystrybucji, stając się operatorem marek.

Vistula i Lantier

Liczba sklepów pod marką Vistula do końca 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60, natomiast sprzedaż własnych sklepów detalicznych powinna osiągnąć 50% planowanej na 2005 roku sprzedaży.

W miesiącu maju w 23 salonach firmowych Spółka rozpoczęła program przemysłowego szycia na miarę – Industrial Made to Measure (IMTM). Umożliwia on klientowi samodzielny lub z pomocą stylisty wybór wszystkich elementów ubrania oraz powinien stanowić interesującą propozycję dla tych, którzy nie skorzystali z dotychczasowej, standardowej oferty. Docelowo program IMTM powinien objąć wszystkie salony firmowe.

Dodatkowo, mając na uwadze zmiany zachodzące zarówno w prezentowanej ofercie produktowej jak i strukturze dystrybucji Spółka podjęła prace związane z odświeżeniem wizerunku

marki Vistula w zakresie znaku firmowego jak również obowiązującego w salonach firmowych shop-conceptu. Wprowadzone zmiany w systemie wynagradzania w salonach firmowych oraz program szkoleń powinny wpłynąć na jakość obsługi i efektywność sprzedaży.

Spodziewamy się, iż powyższe działania wpłyną korzystnie na wyniki salonów firmowych.

Luigi Vesari

Mając na uwadze spadkowy trend sprzedaży w kanale hurtowym, Spółka wprowadziła do swojej oferty nową, własną markę *Luigi Vesari*, której dystrybucja rozpocznie się na zwiększoną skalę od sezonu wiosna 2006 roku.

Oferta ta skierowana wyłącznie do odbiorców hurtowych (niezależnych detalistów) powinna spełnić ich oczekiwania zarówno w zakresie produktowym, jak i cenowym. Docelowo spodziewamy się, iż w przypadku akceptacji oferowanego produktu powinien on w kolejnych latach stopniowo zastępować sprzedaż produktów pod marką Vistula do kanału hurtowego.

Murphy&Nye

W oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka podpisała w połowie maja 2005 umowę na dystrybucję produktów Murphy&Nye na terytorium Polski z właścicielem tej marki firmą Sixty Active S.p.A. o czym Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym. Pierwszy ze sklepów pod tą marką rozpoczął działalność w czerwcu 2005 roku w Poznaniu. Oferta Murphy&Nye stanowi poszerzenie dotychczasowej gamy produktów pod markami własnymi Vistula S.A. o segment odzieży casualowo-sportowej typu citi-sport. Dotychczasowe wyniki działalności tego projektu, w ocenie Zarządu uzasadniają otwarcie drugiego sklepu Murphy&Nye, co powinno nastąpić w III kwartale 2005 roku w Warszawie.

Pozostałe działania

Poszukując dalszych dróg wzrostu wartości Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do poszerzenia dotychczasowej oferty produktowej o wyroby z segmentu life-stylowego jeansu oraz kolekcji damskiej. Przyjęta przez Spółkę koncepcja prowadzenia takiej działalności, podobnie jak ma to miejsce w przypadku Murphy&Nye opierałaby się o rozbudowę/przejęcie niezależnej sieci sklepów mono markowych. W przypadku zakończenia sukcesem trwających negocjacji Spółka poinformuje o tym fakcie raportem bieżącym.

Wynik netto za II kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- | | |
|--|-----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 1111 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | + 69 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | + 109 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | - 141 tys. zł. |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): | 0 tys. zł. |

f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): + 1819 tys. zł.

10. Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (zestawienie zmian):

	Stan na 30.06.2005 r.		Stan na dzień przekazania raportu	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526600	10,78	526600	10,78
Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A	397000	8,13	397000	8,13
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	807936	16,54	807936	16,54
Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371696	7,61	371696	7,61

11. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

12. W trakcie II kwartału 2005 roku Spółka dominująca informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1.) Sprzedaż aktywów posiadanych przez Spółkę Vistula S.A. na terenie Staszowa.

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.

2.) Prognoza wyników Spółki za rok 2005

W dniu 17.05.2005 roku Zarząd Vistula S.A. przekazał do wiadomości publicznej prognozę podstawowych wyników finansowych Spółki Vistula S.A. na rok obrotowy 2005:

1. Przychody ze sprzedaży netto – 133 mln zł;
2. Zysk na sprzedaży (rozumiany jako zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) – 18 mln zł
3. Zysk netto – 16 mln zł

Przedstawiona powyżej prognoza nie uwzględnia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego dla członków zarządu, określonego w uchwale Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula S.A. z dnia 30 marca 2005 roku.

3.) Podpisanie umowy w sprawie dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye na terenie Polski.

W dniu 17 maja 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Sixty Active S.p.A. umowę dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye. Umowa zawarta została na okres 3 lat. Zgodnie z jej treścią Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Polsce.

Sixty Active S.p.A jest spółką należącą do grupy kapitałowej Sixty Group, której przychody za rok 2004 wyniosły 640 mln Euro.

Kontrakt na dystrybucję odzieży pod marką Murphy&Nye jest jednym z elementów realizacji strategii zakładającej stopniowe przekształcenie Vistuli S.A. z producenta odzieży na podmiot zajmujący się zarządzaniem markami i siecią ich dystrybucji.

13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) **postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**
 - nie dotyczy
- b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**
 - nie dotyczy

14. W okresie II kwartału 2005 roku Spółka dominująca zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

15. W okresie II kwartału 2005 roku Spółka dominująca nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.