

skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr 1 / 2006

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 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 1 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej
w walucie zł
data przekazania: 2006-05-12

VISTULA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
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)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 457	35 470	9 220	9 224
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 804	4 788	729	1 245
III. Zysk (strata) brutto	3 189	4 139	829	1 076
IV. Zysk (strata) netto	2 326	3 698	605	962
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 231	6 571	2 920	1 709
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 580	-4 141	-671	-1 077
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-123	-3 679	-32	-957
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	8 528	-1 249	2 218	-325
IX. Aktywa, razem	109 948	84 974	27 936	21 591
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 666	30 257	10 841	7 688
XI. Zobowiązania długoterminowe	13 471	914	3 423	232
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 273	24 387	6 676	6 196
XIII. Kapitał własny	67 282	54 717	17 095	13 903
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 049	3 049
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,48	0,76	0,12	0,20
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	13,77	11,20	3,50	2,85
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	37 066	33 660	9 639	8 753
XIX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 153	3 203	820	833
XX. Zysk (strata) brutto	3 544	3 626	922	943
XXI. Zysk (strata) netto	2 757	3 341	717	869
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 177	6 569	2 646	1 708
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 115	-3 125	-550	-813
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-123	-3 679	-32	-957
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	7 939	-235	2 064	-61

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31
XXVI. Aktywa, razem	112 086	83 280	28 479	21 160
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 560	28 648	10 560	7 279
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	13 471	915	3 423	232
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	25 636	23 808	6 514	6 049
XXX. Kapitał własny	70 526	54 632	17 920	13 881
XXXI. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 049	3 049
XXXII. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XXXIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,56	0,68	0,15	0,18
XXXIV. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	14,44	11,18	3,67	2,84

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
Qsr_2006_1.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-05-12	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2006-05-12	Michał Wójcik	Wiceprezes Zarządu	
2006-05-12	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2006-05-12	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2006 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

V I S T U Ł A

Kraków, maj 2006

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe	34 950	32 547	33 026	30 220
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	499	337	119	140
Rzeczowe aktywa trwałe	27 960	24 831	19 915	21 110
Nieruchomości inwestycyjne	4 320	4 373	7 185	5 969
Udziały i akcje	14	98	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży			1 495	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	902	1 109	2 172	2 526
Pozostałe aktywa trwałe	1 255	1 799	2 126	461
Aktywa obrotowe	74 998	61 673	51 948	51 705
Zapasy	35 413	35 290	25 109	26 415
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	18 217	15 179	17 809	15 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 635	11 107	8 312	9 561
Pozostałe aktywa obrotowe	1 733	97	718	448
Aktywa razem	109 948	94 220	84 974	81 925
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	67 282	65 367	54 717	51 133
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej				
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	9 654	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	671	503		
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	44 362	30 978	9 995	10 138
Wynik finansowy	2 326	13 963	23 068	19 341
Kapitały mniejszościowe				

Kapitał własny razem	67 282	65 367	54 717	51 133
Zobowiązania długoterminowe	13 471	574	914	1 030
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	122	144	310	343
Zobowiązania z tytułu leasingu	349	430	604	687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000			
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144	116	198	290
Rezerwy długoterminowe	276	246	341	341
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	13 891	936	1 453	1 661
Zobowiązania krótkoterminowe	26 273	24 485	24 387	24 853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 273	24 485	24 387	21 329
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe				3 524
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	2 502	3 432	4 417	4 278
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	28 775	27 917	28 804	29 131
Zobowiązania i rezerwy razem	42 666	28 853	30 257	30 792
Pasywa razem	109 948	94 220	84 974	81 925
Wartość księgowa	67 282	65 367	54 717	51 133
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	13,77	13,38	11,20	10,47

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	4 249	4 966	2 226	1 621
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 249	4 882	2 156	1 537
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		84	70	84
Pozycje pozabilansowe razem	4 249	4 966	2 226	1 621

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2006 okres od 06-01-01 do 06-03-31	1 kwartał / 2005 okres od 05-01-01 do 05-03-31
Przychody ze sprzedaży	35 457	35 470

Koszt własny sprzedaży	19 707	20 973
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 750	14 497
Pozostałe przychody operacyjne	39	1 006
Koszty sprzedaży	8 738	5 788
Koszty ogólnego zarządu	3 936	3 941
Pozostałe koszty operacyjne	311	986
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 804	4 788
Przychody finansowe	434	233
Koszty finansowe	49	882
Zysk (strata) brutto	3 189	4 139
Podatek dochodowy	863	441
Zysk (strata) roku obrotowego	2 326	3 698
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,48	0,76
- podstawowy	0,48	0,76

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31	1 kwartał / 2005 okres od 05-01- 01 do 05- 03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	2 326	3 698
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	1 327	1 350
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	3	249
Koszty z tytułu odsetek	43	77
Zmiana stanu rezerw	-705	6
Zmiana stanu zapasów	126	1 306
Zmiana stanu należności	- 3 086	- 2 333
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 852	2 214
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	-44	276
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	11 842	6 843

Podatek dochodowy zapłacony	-568	-195
Odsetki zapłacone	-43	-77
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 231	6 571
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	135	173
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	108	25
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	-60	- 1 722
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 763	- 2 617
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 580	- 4 141
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		
Spłaty kredytów i pożyczek		- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-123	- 155
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-123	- 3 679
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	8 528	- 1 249
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11 107	9 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	265	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	19 635	8 312

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały pozostałe	Niepodziel- ny wynik finansowy	Kapitał wła- sny razem
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych					- 114	- 114
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 698	3 698
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.03.2005	12 000		9 654		33 063	54 717
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych			-1 731		1 499	- 232
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					13 963	13 963
Wycena programu opcyjnego				503		503
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2005	12 000		7 923	503	44 941	65 367
Saldo na 01.01.2006	12 000		7 923	503	44 941	65 367
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2006 roku						

Korekta konsolidacyjna					- 579	- 579
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto					2 326	2 326
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.03.2006	12 000		7 923	671	46 688	67 282

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe	32 671	31 771	33 459	30 553
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	362	337	119	126
Rzeczowe aktywa trwałe	25 685	24 459	19 351	20 531
Nieruchomości inwestycyjne	4 320	4 373	7 186	5 969
Udziały i akcje	201	198	814	1 164
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży			1 845	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	848	1 040	2 018	2 394
Pozostałe aktywa trwałe	1 255	1 364	2 126	369
Aktywa obrotowe	79 415	63 561	49 821	49 182
Zapasy	33 626	35 135	24 724	25 948
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	25 850	17 108	18 219	15 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 738	10 799	6 550	6 785
Pozostałe aktywa obrotowe	1 201	519	328	519
Aktywa razem	112 086	95 332	83 280	79 735
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	70 526	67 601	54 632	51 291
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 451	30 451	7 446	7 446
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	9 654	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	671	503		
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	16 724	685	917	917
Wynik finansowy	2 757	16 039	24 615	21 274
Kapitały mniejszościowe				

Kapitał własny razem	70 526	67 601	54 632	51 291
Zobowiązania długoterminowe	13 471	574	915	1 029
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	122	144	310	342
Zobowiązania z tytułu leasingu	349	430	605	687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000			
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144	116	193	285
Rezerwy długoterminowe	28	28	28	28
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	13 643	718	1 136	1 342
Zobowiązania krótkoterminowe	25 636	23 961	23 808	23 356
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 636	23 961	23 808	19 832
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe				3 524
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	2 281	3 052	3 704	3 746
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	27 917	27 013	27 512	27 102
Zobowiązania i rezerwy razem	41 560	27 731	28 648	28 444
Pasywa razem	112 086	95 332	83 280	79 735
Wartość księgowa	70 526	67 601	54 632	51 291
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	14,44	13,84	11,18	10,50

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	4 249	4 966	2 226	1 621
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 249	4 882	2 156	1 537
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		84	70	84
Pozycje pozabilansowe razem	4 249	4 966	2 226	1 621

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2006 okres od 06-01-01 do 06-03-31	1 kwartał / 2005 okres od 05-01-01 do 05-03-31
Przychody ze sprzedaży	37 066	33 660

Koszt własny sprzedaży	22 159	20 941
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 907	12 719
Pozostałe przychody operacyjne	39	139
Koszty sprzedaży	8 073	5 788
Koszty ogólnego zarządu	3 485	3 043
Pozostałe koszty operacyjne	235	824
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 153	3 203
Przychody finansowe	435	1 247
Koszty finansowe	44	824
Zysk (strata) brutto	3 544	3 626
Podatek dochodowy	787	285
Zysk (strata) roku obrotowego	2 757	3 341
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,56	0,68
- podstawowy	0,56	0,68

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31	1 kwartał / 2005 okres od 05-01- 01 do 05- 03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	2 757	3 341
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	1 279	1 320
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	3	249
Koszty z tytułu odsetek	43	77
Zmiana stanu rezerw	-575	-134
Zmiana stanu zapasów	1 508	1 224
Zmiana stanu należności	- 8 742	- 2 094
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14 650	3 811
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	-135	-953
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	10 788	6 841

Podatek dochodowy zapłacony	-568	-195
Odsetki zapłacone	-43	-77
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 177	6 569
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	135	163
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		1 024
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	108	25
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	-54	- 1 722
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 301	- 2 615
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-3	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 115	- 3 125
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		
Spłaty kredytów i pożyczek		- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-123	-155
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-123	- 3 679
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	7 939	-235
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10 799	6 785
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	265	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 738	6 550

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały pozostałe	Niepodziel- ny wynik finansowy	Kapitał wła- sny razem
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 341	3 341
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.03.2005	12 000	7 446	9 654		25 532	54 632
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Zmiany w kapitale własnym 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych		1 731	-1 731		-232	- 232
Podział zysku netto		21 274			- 21 274	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					16 039	16 039
Wycena programu opcyjnego				503		503
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2006 roku						

Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					2 757	2 757
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.03.2006	12 000	30 451	7 923	671	19 481	70 526

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 1/2006

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:

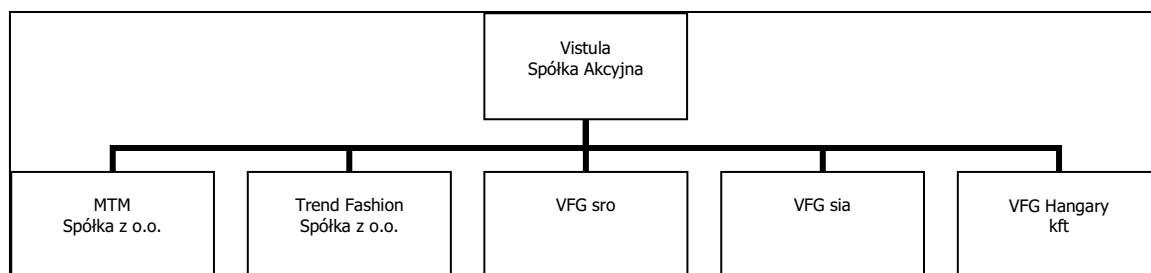
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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 31.03.06 oprócz podmiotu dominującego pięć podmiotów zależnych.



Dane jednostek zależnych

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

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

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży .

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 I kwartale 2006 roku

W pierwszym kwartale rozpoczęła swoją działalność handlową spółka zależna, założona w Budapeszcie w celu zarządzania detaliczną siecią sprzedaży Vistula S.A.

Spółka VFG Hungary Kft w prowadzi sprzedaż detaliczną w salonie z kolekcją odzieży Vistula od 25 stycznia 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek MTM Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., VFG sro, VFG sia oraz VFG Hungary Kft .

Segmenty działalności

Vistula S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnoswiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy 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, zlokalizowane w kraju, jak i za granicą; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorcy niezależni (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) pozostała 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.

2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Kapitał akcyjny obejmuje 4.884.530 akcji o wartości nominalnej 2,00 każda. Według stanu na 31 marca 2006, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 31.03.06	% głosów na WZA stan na dzień 31.03.06	liczba akcji na WZA stan na dzień 12.05.06	% głosów na WZA stan na dzień 12.05.06
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: 1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna 2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna 3) 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

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami)

i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 49, poz. 463).

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2006 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Spółki nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Spółkę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE. Sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie a 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.

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

4. 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

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

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwale

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

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

Środki trwale są amortyzowane 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 trwale 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.

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę 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 początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne.

Wartości niematerialne

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

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

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

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 grupa przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszo-

ną 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 również 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 zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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 Grupie 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 Grupę 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 Grupa 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.

Przychody z tytułu najmu

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

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 ujmują 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.

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.

Wybrane dane finansowe

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9357 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,8456 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów

EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.06 – 3,8285 zł/EUR, 28.02.06 – 3,7726 zł/EUR, 31.03.06 – 3,9357 zł/EUR.

5. Wyniki finansowe za I kwartał 2006 roku

	'000 PLN	
	I q 2006	I q 2005
Przychody ze sprzedaży	35 457	35 470
EBIT	2 804	4 788
EBIT D/A	4 131	6 138
Wynik finansowy netto	2 326	3 698

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 35,5 mln zł i były na poziomie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży:

	I q 2006		I q 2005	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	17 558	49,5%	11 896	33,6%
Sprzedaż hurtowa	7 253	20,5%	7 503	21,2%
Sprzedaż eksportowa	10 384	29,3%	15 792	44,5%
Pozostała sprzedaż	262	0,7%	279	0,7%
Ogółem sprzedaż	35 457	100,0%	35 470	100,0%

Drastyczny spadek sprzedaży w zakresie eksportu przerobowego związany jest ze zmianami w strukturze grupy kapitałowej. W I kwartale 2005 w strukturze GK Vistuli funkcjonowała spółka Staszów Best, która realizowała własny kontrakt eksportowy w zakresie produkcji spodni dla niemieckiej firmy BRAX. Przychody z tego tytułu wyniosły w I kwartale 2005 ponad 3,3 mln złotych. Dalsze ograniczenie sprzedaży eksportowej związane jest ze słabszym poziomem kursu Euro.

W I kwartale 2006 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 17,5 mln złotych stanowiąc jednocześnie 50% przychodów ogółem.

W zakresie sprzedaży hurtowej następuje wyhamowanie trwającego od początku 2004 roku trendu spadkowego. Udział w tym kanale dystrybucji marki Luigi Vesari wynosi obecnie 50% przychodów.

Marża brutto ze sprzedaży

	'000 PLN		%	
	I q 2006	I q 2005	I q 2006	I q 2005
ze sprzedaży detalicznej	9 406	6 307	53,6%	53,0%
ze sprzedaży hurtowej	3 374	3 571	46,5%	47,6%
ze sprzedaży eksportowej	2 766	4 497	26,6%	28,5%
z pozostałej sprzedaży	204	122	77,8%	43,6%
Ogółem m.b. ze sprzedaży	15 750	14 497	44,4%	40,9%

Marża brutto w I kwartale 2006 roku wyniosła 15,8 mln złotych i była o 1,2 mln złotych (tj. o 8,6%) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ujęciu % poziom marży wyniósł 44,4% przychodów w porównaniu do 40,9% w I kwartale 2005 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miała zmiana profilu działalności grupy kapitałowej a w szczególności wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem. Nieznaczny spadek marży w kanale hurtowym, związany jest ze wzrostem udziału sprzedaży marki Luigi Vesari, w ramach której oferowane są produkty tańsze, o niższej marży początkowej. Spadek marży eksportowej związany jest ze zmniejszonymi przychodami eksportowymi oraz umocnieniem się złotego w stosunku do poziomu z I kwartału 2005 roku.

Przy ocenie poziomu marż w poszczególnych kanałach dystrybucji należy zwrócić uwagę iż kwota ok. 1,3 mln złotych dla I kwartału 2006 oraz 1,6 mln złotych dla I kwartału 2005 stanowi alokację marży wygenerowanej przez zakłady produkcyjne GK. Jako klucz rozliczeniowy przyjęto wyjściowy poziom masy marży brutto (bez alokacji).

Wyniki sieci detalicznej

	'000 PLN	
	I q 2006	I q 2005
przychody ze sprzedaży	17 558	11 896
marża brutto	9 406	6 307
marża brutto (%)	53,6%	53,0%
EBIT	1 233	1 052
marża EBIT	7,0%	8,8%

Według stanu na koniec I kwartału 2006 sieć detaliczna GK obejmowała 63 placówki, o łącznej powierzchni ponad 8,6 tys. m², w I kwartale 2005 roku były to 47 placówek

o łącznej powierzchni handlowej 6,6 tys. m². Sprzedaż z 1m 2 wyniosła 838 zł brutto w I kwartale 2006 roku oraz 813 złotych brutto w I kwartale 2005 roku.

W I kwartale 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do I kwartału 2004 roku wyniosła 148%. Coraz większy udział w sprzedaży detalicznej stanowią również zagraniczne sklepy detaliczne, które w okresie I kwartału 2006 roku wygenerowały ponad 4% przychodów detalicznych. W związku ze stosunkowo krótkim okresem funkcjonowania, brakiem aktywnych działań reklamowych poza granicami kraju oraz nowymi otwarciem salonów zagranicznych jak dotychczas spółki te nie osiągnęły progu rentowności operacyjnej, generując w okresie I kwartału 2006 łączne straty na poziomie ok. 0,5 mln złotych.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2006 roku 3,9 mln złotych na poziomie roku ubiegłego. Koszty sprzedaży wyniosły 8,7 mln złotych i były o 51% (3,0 mln złotych) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost ten związany jest ze wzrostem ilości salonów firmowych.

Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych” koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki I kwartału 2006 roku to 167,8 tysiąca złotych.

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Na wyniki I kwartału 2006 oraz I kwartału 2005 nie miały wpływu istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w I kwartale 2006 - 0,3 mln złotych w stosunku do 0,0 mln złotych w I kwartale roku 2005. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 2,8 mln złotych w I kwartale 2006 w stosunku do 4,8 mln złotych w I kwartale 2005.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w I kwartale 2006 +0,4 mln złotych w stosunku do -0,6 mln złotych w I kwartale 2005 roku.

Zysk netto Grupy za I kwartał 2006 roku wyniósł 2,3 mln złotych w stosunku do 3,7 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 6,6% dla I kwartału roku 2006 oraz 10,4% dla I kwartału 2006.

Przy ocenie nominalnych wartości wyniku finansowego należy zwrócić uwagę, iż I kwartał w kanale detalicznym (mającym w roku 2006 dużo większy wpływ na wyniki spółki niż w roku 2005) cechuje się najniższym poziomem sprzedaży oraz uzyskiwanych marż w odniesieniu do innych kwartałów.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	I q 2006	I q 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 231	6 571
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 580	- 4 141
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 123	- 3 679
Razem przepływy pieniężne netto	8 528	- 1 249

Wzrost stanu środków pieniężnych związany jest w głównej mierze z realizacją przez stronę kupującą pierwszej części transakcji zbycia nieruchomości podmiotu dominującego o czym Spółka informował w raportach bieżących nr 2/2006 oraz 3/2006, tj. wpłacenia zadatku w wysokości 13 mln złotych.

Możliwość realizacji celów finansowych na rok 2006

Mając na uwadze wyniki I kwartału 2006 Spółka nie uważa żadnej z wielkości zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 4/2006 z dnia 13 lutego 2006 roku (150 mln przychodów ze sprzedaży, 17 mln zysku netto) za zagrożoną.

Zarząd zwraca jednak uwagę, iż planowane połączenie Spółek Vistula i Wólczanka może znacząco wpłynąć na wyniki finansowe GK Vistula, w sposób którego skutki są jeszcze niemożliwe do oszacowania.

6. 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 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.

Wynik netto za I kwartał 2006 roku uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 207 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 28 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	- 342 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 890 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	0 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 162 tys. zł.

7. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2006 roku:

W trakcie I kwartału 2006r. Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

- 1) W dniu 25.01.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała o zawarciu w dniu 25 stycznia 2006 ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4, podmiotem zależnym od "Noonan Developments Limited" spółki prawa irlandzkiego - przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości (tj. prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych oraz prawa własności posadowionych na tych działkach budynków) położonej w Krakowie, w dzielnicy Podgórze, przy ulicy Nadwiślańskiej 13, składającej się z działki numer 73/2 oraz działki numer 73/3, o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych,

dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział IV Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Vistula S.A. oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy przedwstępnej "Podgórze Dom" Sp. z o.o. zobowiązało się kupić od Vistula S.A. wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.000.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł zostanie wpłacona na rzecz Vistula S.A. jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego, w terminie 5 dni od daty zawarcia umowy przedwstępnej. Pozostała część ceny za nieruchomość w kwocie 15.000.000 zł, zostanie wpłacona na rzecz Vistula S.A. w momencie zawarcia umowy przyrzeczonej, co ma nastąpić nie później niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Vistula S.A. ma prawo korzystać z przedmiotowej nieruchomości.

- 2) W dniu 13.02.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie podała do publicznej wiadomości publicznej informację 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) 1.zdobycie pozycji głównego operatora w handlu detalicznym odzieżą męską na rynku polskim,
 - b) 2.zbudowanie międzynarodowej marki Vistula o zasięgu europejskim,
 - c) 3.uzyskanie przychodów ze sprzedaży detalicznej na rynkach zagranicznych na poziomie przychodów uzyskiwanych z rynku polskiego.
- 3) W dniu 9.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że począwszy od pierwszego kwartału 2006 roku odstępuje od przekazywania osobnych jednostkowych kwartalnych i półrocznych sprawozdań finansowych. Odpowiednie jednostkowe skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe Vistula S.A. jako jednostki dominującej będą zamieszczane w skonsolidowanych raportach kwartalnych i półrocznych.
- 4) W dniu 30.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że w dniu 29 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie zmian w zarządzie Spółki, na podstawie których Pan Michał Wójcik został odwołany ze stanowiska dotychczasowego Prezesa Zarządu i powołany na stanowisko Vice-Prezesa

Zarządu Spółki. Na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Rafał Bauer.

- 5) W dniu 30.03.2006 roku Vistula S.A. w Krakowie poinformowała, że w dniu 29 marca 2006 r. Zarządy spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. zawarły porozumienie w sprawie prac nad ewentualnym połączeniem obu spółek. Zgodnie z treścią zawartego porozumienia realizacja projektu połączenia ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się firm, wspólną realizację projektów rozwojowych na rynkach zagranicznych, wzrost wartości posiadanych marek, obniżkę kosztów oraz zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej połączonych spółek. Kompleksowa oferta produktowa powinna przełożyć się na wzrost udziałów w rynku i lepsze wykorzystanie obecnej bazy klientów. Kolejnym celem jest uzyskanie obniżki kosztów w drodze racjonalizacji struktur organizacyjnych oraz wspólnego zarządzania logistyką, zakupami i siecią detaliczną. Możliwość dalszego wzrostu efektywności leży również w koordynacji działań marketingowych. Kontynuacja rozwoju dotychczasowych modeli operacyjnych (sklep z modą Vistuli, kiosk koszulowy Wólczanki) stwarza warunki do bardziej dokładnej segmentacji a zarazem dotarcia do szerokiej grupy docelowej. Potencjał połączonych spółek w zakresie ekspansji na rynki zagraniczne ulegnie znacznemu zwiększeniu, zarówno w zakresie synergii kosztowych jak i zdolności finansowania rozwoju. W wyniku fuzji powinna 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 zgod odpowiednich organów administracji publicznej, w tym Prezesa UOKiK.

Rafał Bauer

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 12 maja 2006 roku