

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 2 KWARTAŁU 2006 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

V I S T U Ł A

Kraków, sierpień 2006

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 06-06-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec po- przedniego kwartału 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe	35 069	34 950	31 355	33 026
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	575	499	334	119
Rzeczowe aktywa trwałe	27 987	27 960	23 450	19 915
Nieruchomości inwestycyjne	4 269	4 320	4 479	7 185
Udziały i akcje	20	14	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 072	902	1 061	2 172
Pozostałe aktywa trwałe	1 146	1 255	2 017	2 126
Aktywa obrotowe	76 871	74 998	54 839	51 948
Zapasy	38 174	35 413	28 788	25 109
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	18 121	18 217	13 443	17 809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 332	19 635	12 049	8 312
Pozostałe aktywa obrotowe	2 244	1 733	559	718
Aktywa razem	111 940	109 948	86 194	84 974
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	69 980	67 282	58 158	54 717
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	7 923	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	839	671		
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	44 503	44 362	30 982	9 995
Wynik finansowy	4 715	2 326	7 253	23 068
Kapitały mniejszościowe				

Kapitał własny razem	69 980	67 282	58 158	54 717
Zobowiązania długoterminowe	13 379	13 471	917	914
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	28	122	309	310
Zobowiązania z tytułu leasingu	351	349	608	604
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162	144	129	198
Rezerwy długoterminowe	276	276	219	341
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	13 817	13 891	1 265	1 453
Zobowiązania krótkoterminowe	24 852	26 273	23 661	24 387
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 852	26 273	23 661	24 387
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe				
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	3 291	2 502	3 110	4 417
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	28 143	28 775	26 771	28 804
Zobowiązania i rezerwy razem	41 960	42 666	28 036	30 257
Pasywa razem	111 940	109 948	86 194	84 974
Wartość księgowa	69 980	67 282	58 158	54 717
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	14,33	13,77	11,91	11,20

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-06-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005
Inne (z tytułu)	4 896	4 249	2 910	2 226
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 896	4 249	2 840	2 156
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			70	70
Pozycje pozabilansowe razem	4 896	4 249	2 910	2 226

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał / 2006 okres od 06-04- 01 do 06- 06-30	2 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06- 30	2 kwartał / 2005 okres od 05-04- 01 do 05- 06-30	2 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06- 30
Przychody ze sprzedaży	35 061	70 518	30 219	65 689
Koszt własny sprzedaży	16 331	36 038	14 855	35 942
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 730	34 480	15 364	29 747
Pozostałe przychody operacyjne	467	506	1 715	1 581
Koszty sprzedaży	11 152	19 890	7 384	12 470
Koszty ogólnego zarządu	4 448	8 384	3 859	7 800
Pozostałe koszty operacyjne	299	610	774	1 360
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 298	6 102	5 062	9 698
Przychody finansowe	64	498	109	322
Koszty finansowe	38	87	212	788
Strata na sprzedaży spółki zależnej				247
Zysk (strata) brutto	3 324	6 513	4 959	8 985
Podatek dochodowy	935	1 798	1 291	1 732
Zysk (strata) roku obrotowego	2 389	4 715	3 668	7 253
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,49	0,97	0,75	1,48
- podstawowy	0,49	0,97	0,75	1,48

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał / 2006 okres od 06-04-01 do 06-06-30	2 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06- 30	2 kwartał / 2005 okres od 05-04- 01 do 05- 06-30	2 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	2 389	4 715	3 668	7 253
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	1 536	2 863	1 588	2 790
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 137	- 134	- 1 687	- 1 438
Koszty z tytułu odsetek	34	77	31	108
Zmiana stanu rezerw	661	- 44	- 1 960	- 1 451
Zmiana stanu zapasów	- 2 761	- 2 635	- 3 679	- 2 373
Zmiana stanu należności	1 210	- 1 876	4 171	1 838
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 1 529	10 324	1 596	1 863
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	- 190	- 234	564	128
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	1 213	13 056	4 292	8 718
Podatek dochodowy zapłacony	- 360	- 928	- 41	- 236
Odsetki zapłacone	- 34	- 77	- 31	- 108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	819	12 051	4 220	8 374
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	99	234	55	228
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				350
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	711	819	2 816	3 191
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 38	- 98	- 236	- 241
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 732	- 5 495	- 2 918	- 5 535
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych	- 6	- 6		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 966	- 4 546	- 283	- 2 007
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania)				

udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek				
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek				- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 156	- 279	- 200	- 355
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 156	- 279	- 200	- 3 879
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 1 303	7 226	3 737	2 488
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 635	11 106	8 312	9 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 84	181	- 9	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 332	18 332	12 049	12 049

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawo- wy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały pozostałe	Niepodziel- ny wynik finansowy	Kapitał własny razem
2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30						
Saldo na 01.04.2005	12 000		9 654		33 063	54 717
Sprzedaż środków trwałych			-1 731		1 504	- 227
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 668	3 668
Wycena programu opcyjnego						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2005	12 000		7 923		38 235	58 158
2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30						
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654		29 479	51 133
Sprzedaż środków trwałych			-1 731		1 503	- 228
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					7 253	7 253
Wycena programu opcyjnego						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2005	12 000		7 923		38 235	58 158
2 kwartał / 2006 okres od 06-04-01 do 06-06-30						
Saldo na 01.04.2006	12 000		7 923	671	46 688	67 282

Korekta konsolidacyjna					141	141
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					2 389	2 389
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2006	12 000		7 923	839	49 218	69 980
2 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06-30						
Saldo na 01.01.2006	12 000		7 923	503	44 947	65 373
Korekta konsolidacyjna					- 444	- 444
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto					4 715	4 715
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						
Wycena programu opcyjnego				336		336
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2006	12 000		7 923	839	49 218	69 980

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 06-06-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec po- przedniego kwartału 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe	32 611	32 671	31 715	33 459
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	374	362	334	119
Rzeczowe aktywa trwałe	25 596	25 685	23 053	19 351
Nieruchomości inwestycyjne	4 269	4 320	4 479	7 186
Udziały i akcje	207	201	814	814
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży				1 845
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 019	848	1 018	2 018
Pozostałe aktywa trwałe	1 146	1 255	2 017	2 126
Aktywa obrotowe	81 439	79 415	54 847	49 821
Zapasy	36 486	33 626	28 437	24 724
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	25 862	25 850	14 618	18 219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 193	18 738	11 498	6 550
Pozostałe aktywa obrotowe	1 898	1 201	294	328
Aktywa razem	114 050	112 086	86 562	83 280
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	74 365	70 526	59 744	54 632
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 451	30 451	30 451	7 446
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	839	671		
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	16 723	16 724	689	917
Wynik finansowy	6 429	2 757	8 681	24 615
Kapitały mniejszościowe				

Kapitał własny razem	74 365	70 526	59 744	54 632
Zobowiązania długoterminowe	13 379	13 471	917	915
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	28	122	309	310
Zobowiązania z tytułu leasingu	351	349	608	605
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	162	144	129	193
Rezerwy długoterminowe	28	28	28	28
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	13 569	13 643	1 074	1 136
Zobowiązania krótkoterminowe	23 154	25 636	23 074	23 808
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 154	25 636	23 074	23 808
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe				
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	2 962	2 281	2 670	3 704
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	26 116	27 917	25 744	27 512
Zobowiązania i rezerwy razem	39 685	41 560	26 818	28 648
Pasywa razem	114 050	112 086	86 562	83 280
Wartość księgowa	74 365	70 526	59 744	54 632
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	15,22	14,44	12,23	11,18

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-06-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005
Inne (z tytułu)	4 896	4 249	2 910	2 226
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 896	4 249	2 840	2 156
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			70	70
Pozycje pozabilansowe razem	4 896	4 249	2 910	2 226

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał / 2006 okres od 06-04-01 do 06-06-30	2 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06-30	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

Przychody ze sprzedaży	35 860	72 926	31 336	64 996
Koszt własny sprzedaży	17 399	39 558	15 873	36 814
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 461	33 368	15 463	28 182
Pozostałe przychody operacyjne	406	445	2 088	1 500
Koszty sprzedaży	10 409	18 482	7 385	13 278
Koszty ogólnego zarządu	3 922	7 407	3 397	6 440
Pozostałe koszty operacyjne	145	380	409	439
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 391	7 544	6 360	9 525
Przychody finansowe	265	700	378	1 364
Koszty finansowe	36	80	103	628
Zysk (strata) brutto	4 620	8 164	6 635	10 261
Podatek dochodowy	948	1 735	1 295	1 580
Zysk (strata) roku obrotowego	3 672	6 429	5 340	8 681
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,75	1,32	1,09	1,78
- podstawowy	0,75	1,32	1,09	1,78

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał / 2006 okres od 06-04- 01 do 06- 06-30	2 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06- 30	2 kwartał / 2005 okres od 05-04- 01 do 05- 06-30	2 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	3 672	6 429	5 340	8 681
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jedno- stek stowarzyszonych				
Amortyzacja	1 497	2 776	1 580	2 739
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów po- chodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 137	- 134	- 1 687	- 1 438
Koszty z tytułu odsetek	34	77	31	108
Zmiana stanu rezerw	866	291	- 1 098	- 1 232
Zmiana stanu zapasów	- 2 859	- 1 351	- 3 713	- 2 489

Zmiana stanu należności	706	- 8 036	3 407	1 313
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 2 134	12 516	945	3 200
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	- 99	- 234	256	- 1 047
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	1 546	12 334	5 061	9 835
Podatek dochodowy zapłacony	- 360	- 928	- 5	- 200
Odsetki zapłacone	- 34	- 77	- 31	- 108
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 152	11 329	5 025	9 527
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	99	234	65	228
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			29	1 053
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			350	350
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	711	819	2 816	3 191
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 37	- 91	- 236	- 241
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 589	- 4 890	- 2 901	- 5 516
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych	- 6	- 6		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 1	- 4		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 823	- 3 938	123	- 935
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek				
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwo-				

ścią 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	- 156	- 279	- 200	- 355
Udzielona pożyczka spółce zależnej	- 718	- 718		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 874	- 997	- 200	- 3 879
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 738	10 799	6 550	6 785
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 84	181	- 9	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17 193	17 193	11 498	11 498

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały pozostałe	Niepodziel- ny wynik finansowy	Kapitał wła- sny razem
2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30						
Saldo na 01.04.2005	12 000	7 446	9 654		25 532	54 632
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		-228	-228
Podział zysku netto		21 274			- 21 274	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					5 340	5 340
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2005	12 000	30 451	7 923		9 370	59 744
2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30						
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		-228	-228
Podział zysku netto		21 274			- 21 274	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					8 681	8 681
Wycena programu opcyjnego						
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2005	12 000	30 451	7 923		9 370	59 744
2 kwartał / 2006 okres od 06-04-01 do 06-06-30						
Saldo na 01.04.2006	12 000	30 451	7 923	671	19 481	70 526

Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 672	3 672
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2006	12 000	30 451	7 923	839	23 152	74 365
2 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-06-30						
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					6 429	6 429
Wycena programu opcyjnego				336		336
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.06.2006	12 000	30 451	7 923	839	23 152	74 365

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 2/2006

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:

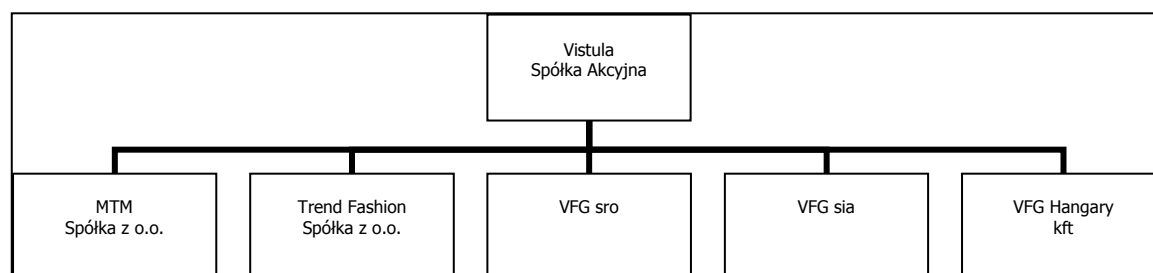
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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 30.06.06 oprócz podmiotu dominującego pięć podmiotów zależnych.



Dane jednostek zależnych

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

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

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.

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 ogólnooświatowych. 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 do-

datków 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 30 czerwca 2006, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariatu według zawiadomień, które Spółka otrzymała na podstawie art. 147 ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi z dnia 21 sierpnia 1997 roku oraz art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.06.06	% głosów na WZA stan na dzień 30.06.06	liczba akcji na WZA stan na dzień 11.08.06	% głosów na WZA stan na dzień 11.08.06
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526.600	10,78	526.600	10,78
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	410.907	8,41	410.907	8,41
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	973.877	19,94	973.877	19,94
4	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	714.265	14,62	714.265	14,62
5	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473.861	9,70	473.861	9,70
6	Bank Zachodni WBK S.A.	247 524	5,07	247 524	5,07

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II 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 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja Ustawy o Rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgod-

nie 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 II kwartał 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za II 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 II 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.

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 II 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe 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 trwałe

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżen.

Zapasy

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

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

Jako metodę rozchodu zapasów 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, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują 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 30.06.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0434 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9002 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.06 – 3,8285 zł/EUR, 28.02.06 – 3,7726 zł/EUR, 31.03.06 – 3,9357 zł/EUR, 30.04.06 – 3,8740 zł/EUR, 31.05.06 – 3,9472 zł/EUR, 30.06.06 – 4,0434 zł/EUR.

5. Wyniki finansowe za II kwartał 2006 roku

Podstawowe dane finansowe

	'000 PLN	
	II q 2006	II q 2005
Przychody ze sprzedaży	35 061	30 219
Zysk brutto ze sprzedaży	18 730	15 364
<i>marża brutto</i>	<i>53,4%</i>	<i>50,8%</i>

EBIT	3 298	5 062
EBIT D/A	4 834	6 661
Wynik finansowy netto	2 389	3 668

Przychody ze sprzedaży

Struktura sprzedaży

KANAŁ DYSTRYBUCJI	II q 2006		II q 2005	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	22 698	64,7%	16 464	54,5%
Sprzedaż hurtowa	5 080	14,5%	6 068	20,1%
Sprzedaż eksportowa	7 056	20,1%	7 073	23,4%
Pozostała sprzedaż	227	0,7%	614	2,0%
Ogółem sprzedaż	35 061	100,0%	30 219	100,0%

W II kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 35,1 mln zł. W stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku Grupa osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży w wysokości 4,1 mln zł. tj. 16,0%. Zgodnie ze strategią rynkową Grupy podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale stanowi 65% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej w II kwartale 2006 roku wyniosły 22,7 mln zł. i w stosunku do II kwartału 2005 roku osiągnęły przyrost o 6,2 mln zł. tj. o 38,0%.

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

Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom z II kw. 2005 roku, natomiast jej udział w przychodach ogółem zmniejszył się o 3,3 punktów procentowych.

Marża brutto ze sprzedaży.

Marża brutto ze sprzedaży w II kw. 2006 roku wyniosła 18,7 mln złotych i była o 3,4 mln złotych (tj. o 21,9 %) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży w II kw. 2006 roku w stosunku do II kw. 2005 roku wzrósł o 2,6 punktów procentowych – wskaźnik marży brutto w II kw. 2006 roku wyniósł 53,4% w porównaniu do 50,8% w II kw. 2005 roku.

Wzrost efektywności finansowej na poziomie marży brutto ze sprzedaży jest wynikiem rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej, w której Grupa osiąga wysoką dynamikę przychodów realizując równocześnie wyższe marże handlowe w stosunku do innych kanałów dystrybucji. Działania w zakresie promocji i reklamy własnych marek odzieżowych Vistula stanowią w strategii Grupy ważny element wspierający sprzedaż, co w połączeniu z wysoką jakością i nowoczesnym wzornictwem oferowanych towarów oraz wystrojem salonów firmowych pozwala na generowanie wyższych marż akceptowanych przez rynek.

Wynik finansowy netto

Zysk netto Grupy za II kw. 2006 roku wyniósł 2,4 mln złotych (rentowność sprzedaży netto 6,8%) w stosunku do 3,7 mln złotych w roku poprzednim.

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

Koszty sprzedaży

W II kw. 2006 roku koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do II kw. 2005 roku o 3,8 mln zł.

- w związku z rozbudową własnej sieci detalicznej koszty funkcjonowania salonów firmowych zwiększyły się o 2,4 mln zł. - czynsze wzrosły o 1,4 mln zł. wynagrodzenia personelu o 0,5 mln zł.
- w wyniku intensyfikacji działań reklamowych koszty reklamy uległy zwiększeniu o 1,1 mln zł. w tym:
 - reklama zewnętrzna (outdoor) – wzrost o 0,6 mln zł.
 - reklama w czasopiśmie – wzrost o 0,3 mln zł.
 - kasetony – wzrost o 0,2 mln zł.

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

Koszty ogólnego zarządu

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

Rezerwy kosztowe

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

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

wpłynęło na zwiększenie kosztów ogólnego zarządu (ujemny wpływ na wynik finansowy).

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

Koszty programu motywacyjnego

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

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Analizując poziom wyników finansowych na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat, poza wpływem zjawisk opisanych powyżej dla oceny wyników II kwartału 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wynik II kwartału 2005 zdarzeń o charakterze jednorazowym. W II kwartale 2005 roku Spółka osiągnęła zysk netto na dokonanej w kwietniu 2005 roku transakcji sprzedaży spółki zależnej Staszów Best Sp. z o.o. wraz z majątkiem dotychczas dzierżawionym przez tą Spółkę w wysokości ok.1,2 mln złotych. Na wyniki II kwartału 2006 nie miały wpływu istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym.

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

Bez uwzględnienia wyżej opisanej transakcji handlowej o charakterze jednorazowym zysk netto w II kwartale 2005 wyniósłby 2,7 mln złotych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w II kwartale 2006 - 0,2 mln złotych w stosunku do 0,2 mln złotych w II kwartale roku 2005. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 3,0 mln złotych w II kwartale 2006 w stosunku do 5,1 mln złotych w II kwartale 2005.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w II kwartale 2006 +0,0 mln złotych w stosunku do -0,1 mln złotych w II kwartale 2005 roku.

Wyniki sieci detalicznej

	'000 PLN	
	II q 2006	II q 2005
przychody ze sprzedaży	22 698	16 464

marża brutto	14 140	9 049
marża brutto (%)	62,3%	55,0%
EBIT	5 619	3 691
marża EBIT	24,8%	22,4%

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

W II kwartale 2006 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do II kwartału 2005 roku wyniosła 138%. Równoległe ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży sieci detalicznej wzrasta efektywność jej funkcjonowania. Wynik operacyjny w II kw. 2006 roku wyniósł 5,6 mln zł. i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 1,9 mln zł. tj. o 52,2%. Marża operacyjna wyniosła 24,8% i wobec II kw. 2005 roku zwiększyła się o 2,4 punktów procentowych.

Coraz większy udział w sprzedaży detalicznej stanowią również zagraniczne sklepy detaliczne, które w okresie II kwartału 2006 roku wygenerowały ponad 3 % przychodów detalicznych. W związku ze stosunkowo krótkim okresem funkcjonowania, przygotowywaniem aktywnych działań reklamowych poza granicami kraju oraz kosztami związanymi z uruchomieniem nowych salonów zagranicznych jak dotychczas spółki te nie osiągnęły progu rentowności operacyjnej, osiągając w okresie II kw. 2006 ujemny wynik finansowy w wysokości 0,8 mln zł. W ramach nowej struktury po połączeniu spółek, zostanie dokonany przegląd aktywności zagranicznych. Spółka zrezygnuje z działalności na rynkach na których osiągnięcie rentowności jest niemożliwe w okresie najbliższych 12 miesięcy.

Możliwości realizacji publikowanych prognoz

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

6. Planowane działania rozwojowe

Planowane działania dotyczące rozwoju Grupy związane są z realizowanym projektem połączenia Vistula SA i Wólczanka SA. Po podjęciu w dniu 25 lipca 2006 roku przez Walne Zgromadzenia obu spółek uchwał w sprawie połączenia realizacja procesu połączenia znajduje się na etapie sądowym (rejestracja połączenia).

Główne kierunki rozwoju Vistula&Wólczanka określone zostały następująco:

- 1) Intensywny rozwój na rynku krajowym poprzez

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

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

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

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

Potencjał połączonych spółek w zakresie ekspansji na rynki zagraniczne ulegnie znacznemu zwiększeniu, zarówno w zakresie synergii kosztowych jak i zdolności finansowania rozwoju. W wyniku fuzji powinna 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.

Wynik netto za II kwartał 2006 roku uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 170 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 18 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	+ 157 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	- 164 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):	- 308 tys. zł.

7. Znaczące zdarzenia w II kwartale 2006 roku:

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

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

2) W dniu 23 maja 2006 roku Spółka otrzymała wiadomość, iż w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, został złożony pozew o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym, a do Ministra Transportu i Budownictwa w Warszawie wpłynął wniosek o stwierdzenie nieważności orzeczenia Prezydium Rady Narodowej Miasta Krakowa Urząd Spraw Wewnętrznych z dnia 24 listopada 1965 roku o wywłaszczeniu nieruchomości. Przedmiotem obydwu postępowań jest działka nr 308/1 o powierzchni 2.186 m², stanowiąca część nieruchomości pozostającej w wieczystym użytkowaniu Vistula S.A. położonej przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, o łącznej powierzchni 6.848 m². Nieruchomość ta jest przedmiotem zawartej w dniu 25 stycznia 2006 roku przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego na rzecz spółki 'Podgórze Dom' Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zbadanie zasadności podniesionych roszczeń wymaga określonego czasu w związku z faktem, iż kwestionowane orzeczenie zostało wydane przed z górą 40-tu laty.

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

prawnym i operacyjnym oraz skutkach finansowych integracji, Spółka opublikowała w raporcie bieżącym Nr 15/2006 z dnia 7 czerwca 2006 roku.

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

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

8. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

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

Rafał Bauer

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 11 sierpnia 2006 roku