

**Raport biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku**

Dla Rady Nadzorczej VISTULA S.A.

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

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 7.253 tys. zł,
- skonsolidowany bilans sporządzony na 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 86.194 tys. zł,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 7.025 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku o 2.488 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd VISTULA S.A.. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd ten przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądów w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

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

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

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało one prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej na 30 czerwca 2005 roku oraz wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku, zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez te przepisy zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 49 poz. 463)

Katowice, 21 października 2005

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
ul. Drzymały 15
40-059 Katowice

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

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

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ
30 CZERWCA 2005
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**



Kraków, 21 październik 2005

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	4
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	10
3. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	15
Nota 1 Przychody	15
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	15
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne.....	16
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	17
Nota 5 Przychody finansowe.....	17
Nota 6 Koszty finansowe	17
Nota 6a Zbycie jednostki zależnej	17
Nota 7 Podatek dochodowy	18
Nota 12 Inne wartości niematerialne	19
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	20
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	21
Nota 15 Jednostki pozostałe (udziały i akcje)	22
Nota 18 Zapasy.....	22
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	24
Nota 24 Finansowe instrumenty pochodne	26
Nota 25 Podatek odroczony	27
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27
Nota 27 Inne zobowiązania finansowe	28
Nota 28 Rezerwy	28
Nota 29 Kapitał Akcyjny.....	29
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	29
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	30
Nota 37 Zobowiązania warunkowe	30
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe	31
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	31
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	32
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi.....	33
Nota 43 Skutki przejścia na raportowanie zgodnie z MSSF	33
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	38

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2005	półrocze / 2004
Przychody ze sprzedaży	1, 2	65 689	62 505
Koszt własny sprzedaży	4	35 942	36 864
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		29 747	25 641
Pozostałe przychody operacyjne	1	1 581	7 383
Koszty sprzedaży		12 470	8 040
Koszty ogólnego zarządu		7 800	8 155
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 360	6 099
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 698	10 730
Przychody finansowe	1, 5	322	2 089
Koszty finansowe	6	788	844
Strata na sprzedaży spółki zależnej	6 a	247	–
Zysk (strata) brutto		8 985	11 975
Podatek dochodowy	7	1 732	499
Zysk (strata) roku obrotowego		7 253	11 476

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe		31 355	30 220	29 329
Inne wartości niematerialne	12	4	5	8
Rzeczowe aktywa trwałe	13	23 780	21 245	20 923
Nieruchomości inwestycyjne	14	4 479	5 969	6 116
Udziały i akcje	15	14	14	14
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 061	2 526	2 268
Pozostałe aktywa trwałe		2 017	461	–
Aktywa obrotowe		54 839	51 705	47 437
Zapasy	18	28 788	26 415	21 758
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	13 443	15 281	16 244
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	12 049	9 561	9 165
Pozostałe aktywa obrotowe		559	448	270
Aktywa razem		86 194	81 925	76 766
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		58 158	51 133	42 968
Kapitał podstawowy	29	12 000	12 000	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	7 923	9 654	9 654
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	30 982	10 138	9 838
Wynik finansowy	34	7 253	19 341	11 476
Kapitał własny razem		58 158	51 133	42 968
Zobowiązania długoterminowe		917	1 029	576
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	129	290	264
Rezerwy długoterminowe	28	219	341	57
Zobowiązania długoterminowe razem		1 265	1 660	897
Zobowiązania krótkoterminowe		23 661	24 854	29 884
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	23 661	21 330	19 884
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	–	3 524	10 000
Rezerwy krótkoterminowe	28	3 110	4 278	3 017
Zobowiązania krótkoterminowe razem		26 771	29 132	32 901
Zobowiązania razem		28 036	30 792	33 798
Pasywa razem		86 194	81 925	76 766

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł			
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2003	12 000	10 129	9 246	31 375
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości			1 097	1 097
Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu	12 000	10 129	10 343	32 472
Saldo na 01.01.2004	12 000	10 129	10 343	32 472
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2004 roku				
Sprzedaż środków trwałych		-475	-169	-644
Podział zysku netto				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			11 476	11 476
Dywidendy			-336	-336
Emisja akcji				
Wyemitowane opcje na akcje				
Saldo na 30.06.2004	12 000	9 654	21 314	42 968
Saldo na 01.01.2004	12 000	10 129	10 343	32 472
Zmiany w kapitale własnym w 2004 roku				
Sprzedaż środków trwałych		- 475	-168	- 643
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji			-37	-37
Podział zysku netto				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			19 341	19 341
Dywidendy				
Emisja akcji				
Wyemitowane opcje na akcje				
Saldo na 31.12.2004	12 000	9 654	29 479	51 133
Saldo na 01.01.2005	12 000	9 654	29 479	51 133
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2005 roku				
Sprzedaż środków trwałych		- 1 731	1 503	- 228
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych				
Podział zysku netto				
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy			7 253	7 253
Dywidendy				
Emisja akcji				
Wyemitowane opcje na akcje				
Saldo na 30.06.2005	12 000	7 923	38 235	58 158

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2005	półrocze / 2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		7 253	11 476
Korekty:			
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Amortyzacja		2 790	2 532
Utrata wartości środków trwałych			
Utrata wartości firmy			
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości go- dziwej			
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący			
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych			
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach		- 1 438	- 2 334
Koszty z tytułu odsetek		108	577
Zmiana stanu rezerw		-1 451	-3 615
Zmiana stanu zapasów		-2 373	73
Zmiana stanu należności		1 838	2 663
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredy- tów		1 863	-9 987
Inne korekty (otrzymane odsetki oraz wycena CIRS)		128	-51
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		8 718	1 334
Podatek dochodowy zapłacony		-236	-276
Odsetki zapłacone		-108	-577
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		8 374	481
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		228	29
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			1 196
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		350	
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3 191	1 605
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		-241	-38
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 5 535	- 2 427
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 2 007	365
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek			
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 6 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-355	-235
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 3 879	- 6 246
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		2 488	- 5 400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		9 561	14 565
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		35	- 3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	12 049	9 165

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

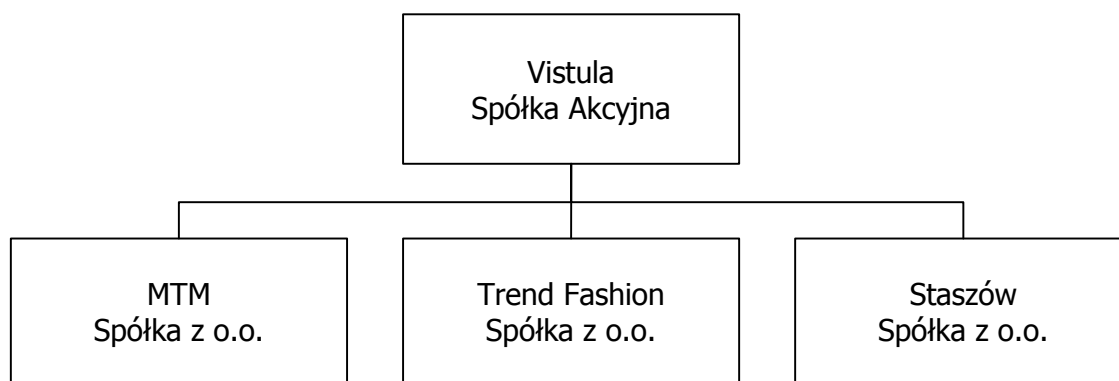
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest spółka Vistula S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. 17. 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 30.06.2005 r. oprócz podmiotu dominującego trzy podmioty zależne.



Dane jednostek zależnych

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

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

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

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

Staszów Sp. 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 0000077376.

Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

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 Łąncucie – 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 półroczu 2005 roku

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I półrocze 2005 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2004 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości zostało zamieszczone w nocie 43.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2005 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

2. 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 amortyzowane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie są amortyzowane. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w skonsolidowanym 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 przyszłych opłat leasingowych. Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zostały odniesione na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyła 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 przeprowa-

dzany 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.

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 z aktualizacji wyceny

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

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 pożytki 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

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

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych, z wyjątkiem:

- dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – za wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w następnych okresach sprawozdawczych, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice za wyjątkiem sytuacji, gdy:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź pasywów przy transakcjach nie stanowiących połączenia jednostek i w chwili jego ujmowania nie mają wpływu na wynik finansowy brutto, dochód do opodatkowania lub stratę podatkową ani aktywa netto
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w podmiotach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości wyżej wymienione różnice ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrąceniu ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi

wątpliwość wykorzystania przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy jest obliczany na podstawie stawek podatkowych, które według przewidywań kierownictwa będą obowiązywały w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

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.

3. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 689	62 505
Razem przychody ze sprzedaży	65 689	62 505
Pozostałe przychody operacyjne	1 581	7 383
Przychody finansowe	322	2 089
Razem	67 592	71 977

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

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

Podstawowe rodzaje działalności:

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

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

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

Okres porównywalny 2004	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
	półrocze / 2004	półrocze / 2004	półrocze / 2004	półrocze / 2004	półrocze / 2004
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	16 600	19 559	24 924	1 422	62 505
Przychody ogółem	16 600	19 559	24 924	1 422	62 505

Geograficzne segmenty działalności:

Spółka działa w Polsce, strefie Euro oraz strefie USD. Segmenty działalności detalicznej są zlokalizowane w Polsce. Produkcja segmentu działalności detalicznej, hurtowej i eksportowej oraz pozostałej sprzedaży jest wytwarzana w Polsce.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Polska	42 817	37 581
Strefa EURO	21 692	22 626
Strefa USD	1 180	2 298
Razem	65 689	62 505

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Amortyzacja	2 790	2 532
Zużycie surowców i materiałów	30 721	25 800
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 9 706	- 5 721
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	394	482
Koszty wynagrodzeń	18 955	16 764
Pozostałe koszty rodzajowe	2 696	2 141
Koszty usług obcych	10 756	11 543
Pozostałe koszty operacyjne	966	5 617
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	57 572	59 158

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządzającą)	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	1 084	1 285
stanowiska nierobotnicze	401	645
stanowiska robotnicze	683	640
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	18 955	16 764
Płace	15 051	13 539
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 904	3 225

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Odsetki od lokat bankowych	239	13
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		1 197
Zysk z tytułu różnic kursowych		545
Pozostałe	83	334
Razem	322	2 089

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	50	553
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	58	47
Prowizje od kredytów i gwarancji	68	162
Strata z tytułu różnic kursowych	441	77
Pozostałe	171	5
Razem	788	844

Nota 6a Zbycie jednostki zależnej

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

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Wartości niematerialne i prawne	12	14
Rzeczowe aktywa trwałe	152	160

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

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	505	325
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	1 227	174
Rok bieżący	1 732	499

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Zysk brutto	8 985	11 975
Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)	1 707	2 275
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 3 985	- 6 288
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 793	3 612
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 8 137	- 7 586
Podstawa opodatkowania	2 656	1 713
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	505	325

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i znaki towarowe	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO			
Saldo na 1 stycznia 2004		6 588	6 588
Saldo na 30 czerwca 2004		6 588	6 588
Saldo na 1 stycznia 2004		6 588	6 588
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		- 4	- 4
Saldo na 31 grudnia 2004		6 584	6 584
Saldo na 1 stycznia 2005		6 584	6 584
Saldo na 30 czerwca 2005		6 584	6 584
AMORTYZACJA			
Saldo na 1 stycznia 2004		4 958	4 958
Saldo na 30 czerwca 2004		4 958	4 958
Saldo na 1 stycznia 2004		4 958	4 958
Zwiększenia		3	3
Zmniejszenia (sprzedaż, likwidacja)		- 4	- 4
Saldo na 31 grudnia 2004		4 957	4 957
Saldo na 1 stycznia 2005		4 957	4 957
Zwiększenia		1	1
Saldo na 30 czerwca 2005		4 958	4 958
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości			
Saldo na 1 stycznia 2004		1 622	1 622
Saldo na 30 czerwca 2004		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2004		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2004		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2005		1 622	1 622
Saldo na 30 czerwca 2005		1 622	1 622
WARTOŚĆ BILANSOWA			
Na 30 czerwca 2004		8	8
Na 31 grudnia 2004		5	5
Na 30 czerwca 2005		4	4

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2004	24 697		51 273	75 970
Zwiększenia	124	657	1 625	2 406
Zbycie	- 1 623		- 1 347	- 2 970
Saldo na 30 czerwca 2004	23 198	657	51 551	75 406
Saldo na 1 stycznia 2004	24 697		51 273	75 970
Zwiększenia	1 220	44	4 347	5 611
Zbycie	- 2 122		- 2 461	- 4 583
Saldo na 31 grudnia 2004	23 795	44	53 159	76 998
Saldo na 1 stycznia 2005	23 795	44	53 159	76 998
Zwiększenia	2 778	196	3 007	5 981
Zbycie	- 529		- 11 227	- 11 756
Saldo na 30 czerwca 2005, w tym :	26 044	240	44 939	71 223
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	26 044	240	44 939	71 223
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2004	9 984		43 970	53 954
Amortyzacja za okres	605		1 782	2 387
Strata z tytułu utraty wartości			- 142	- 142
Zbycie	- 685		- 1 031	- 1 716
Saldo na 30 czerwca 2004	9 904		44 579	54 483
Saldo na 1 stycznia 2004	9 984		43 970	53 954
Amortyzacja za okres	1 221		3 520	4 741
Strata z tytułu utraty wartości			226	226
Zbycie	- 1 100		- 2 068	- 3 168
Saldo na 31 grudnia 2004	10 105		45 648	55 753
Saldo na 1 stycznia 2005	10 105		45 648	55 753
Amortyzacja za okres	676		1 981	2 657
Zbycie	- 279		- 10 688	- 10 967
Saldo na 30 czerwca 2005	10 502		36 941	47 443
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2004	13 294	657	6 972	20 923

Na 31 grudnia 2004	13 690	44	7 511	21 245
Na 30 czerwca 2005	15 542	240	7 998	23 780

Wartość bilansowa środków trwałych (urządzenia i pozostałe środki trwałe) Grupy w leasingu finansowym wynosi 1.364 tys. zł.

Środki trwałe o wartości bilansowej 10.877 tys. zł stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2004	11 791
Zwiększenia	4
Saldo na 30 czerwca 2004	11 795
Saldo na 1 stycznia 2004	11 791
Zwiększenia	4
Zbycie	- 23
Saldo na 31 grudnia 2004	11 772
Saldo na 1 stycznia 2005	11 772
Zbycie	- 3 073
Saldo na 30 czerwca 2005, w tym :	8 699
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	8 699
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2004	5 534
Amortyzacja za okres	145
Saldo na 30 czerwca 2004	5 679
Saldo na 1 stycznia 2004	5 534
Amortyzacja za okres	289
Zbycie	- 20
Saldo na 31 grudnia 2004	5 803
Saldo na 1 stycznia 2005	5 803
Amortyzacja za okres	132
Zbycie	- 1 715
Saldo na 30 czerwca 2005	4 220
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2004	6 116

Na 31 grudnia 2004	5 969
Na 30 czerwca 2005	4 479

Nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie bankowych gwarancji przyznanych Spółce dominującej.

Nota 15 Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
inne							14

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Materiały (według ceny nabycia)	12 658	10 111	10 378
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	1 691	1 331	2 104
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	3 856	6 160	3 331
Towary (według ceny nabycia)	11 358	12 153	9 517
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	29 563	29 755	25 330
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 775	- 3 340	- 3 572
Razem	28 788	26 415	21 758

Zapasy o wartości księgowej 9.862 tys. zł są przedmiotem zastawu ustanowionego na podstawie umowy zastawu - wpisano do Rejestru Zastawów 09.11.2004 rok.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności wyniosły 41.284 tys. zł (rok 2004: 43.849 tys. zł, I półrocze 2004: 43.009 tys. zł). Średni czas realizacji należności wynosi 7÷75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %. Spółka dokonała odpisu aktualizującego stan należności w kwocie 27.841 tys. zł. (rok 2004: 28.568 tys. zł., I półrocze 2004: 26.765 tys. zł.) Kwoty odpisów aktualizujących wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Należności z tytułu dostaw, robót i usług (brutto)	27 158	29 094	37 707
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług	- 14 815	- 14 724	- 23 252

Należności z tytułu dostaw, robót i usług (netto)	12 343	14 370	14 455
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	789	807	1 403
Pozostałe należności (brutto)	13 337	13 948	3 899
minus: odpis aktualizujący wartość należności pozostałych	- 13 026	- 13 844	- 3 513
Pozostałe należności (netto)	311	104	386
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	41 284	43 849	43 009
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 27 841	- 28 568	- 26 765
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	13 443	15 281	16 244

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) do 1 miesiąca	2 012	3 193	1 881
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	924	1 554	1 378
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	207	147	6 381
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	362	448	1 364
e) powyżej 1 roku	14 446	14 233	15 449
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	17 951	19 575	26 453
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 14 815	- 14 724	- 23 252
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 136	4 851	3 201

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Stan na początek okresu	28 568	22 009	22 009
a) zwiększenia (z tytułu)	457	18 753	5 410
– utworzenia odpisów aktualizujących	457	18 753	5 410
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 184	12 194	654
– otrzymania zapłaty za należność	1 160	12 142	630
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	24	52	24
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	27 841	28 568	26 765

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) w walucie polskiej	20 688	23 972	20 008
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 596	19 877	23 001
b1. jednostka/waluta tys / EURO	4 588	4 429	4 813

tys. zł	19 567	18 961	21 758
b2. jednostka/waluta tys / USD	279	271	353
tys. zł	954	916	1 243
pozostałe waluty w tys. zł	75		
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	41 284	43 849	43 009

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki na rachunkach bankowych i gotówka składają się z gotówki będącej w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowych depozytów bankowych z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Środki pieniężne w banku i kasie	1 874	2 195	5 064
Lokaty krótkoterminowe	10 175	7 366	4 101
Razem	12 049	9 561	9 165

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

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Środki pieniężne w banku i kasie	1 874	2 195	5 064
Lokaty krótkoterminowe	10 175	7 366	4 101
Razem	12 049	9 561	9 165

Ryzyko kredytowe

Głównym aktywem finansowym Grupy są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych. Spółka nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft)			
Kredyty bankowe		3 524	10 000
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku		3 524	10 000

Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		- 3 524	- 10 000
Kredyty wymagane po 12 miesiącach			

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
30 czerwca 2005				
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft)				
Kredyty bankowe				
31 grudnia 2004	3 524	3 524		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft)	924	924		
Kredyty bankowe	2 600	2 600		
30 czerwca 2004	10 000	10 000		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft)				
Kredyty bankowe	10 000	10 000		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę dominującą następująco :	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft)		924	
Kredyty bankowe		2 600	10 000
Razem		3 524	10 000

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Bank BRE	Warszawa	5 200 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku	13-07-2007	1. Weksel in blanco 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 3.400.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 3. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych na w/w nieruchomość na kwotę 3.400.000,-
Raiffeisen Bank	Warszawa	7 470 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku	31-08-2005	1. Weksel in blanco 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach (budynki i budowle) położonych w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 6.395.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 32972 i KW 25871.

								3.	Zastaw na środkach trwałych ruchomych (maszyny) znajdujące się w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 na kwotę netto 1.081.975,67 PLN, wpisano do Rejestru Zastawów w dniu 09.11.2004 poz.1093410
								4.	Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych: Gdańsk ul. Grunwaldzka 82; Gdynia: ul. Śląska 142; Warszawa: ul. Nowy Świat 62 oraz Al. Witosa 31 oraz ul. Głębocka 15 oraz ul. Ostrobramska 75; Gorzów Wielkopolski: ul. Górczyńska 23; Poznań- Tarnowo Podgórne: ul. Św. Antoniego 2; Katowice: Al. Korfańskiego 1; Bydgoszcz: ul. Gdańska 36; Rzeszów: ul. Rejtana 49/5; Poznań Kupiec: Pl. Wiosny Ludów 2; Wrocław: ul. Krzywoustego 126; Poznań: ul. Szwajcarska 14; oraz znajdujące się w dyskontach: Kraków, Staszów, Myślenice -1 i -2, bytom, Sosnowiec, Warszawa oraz znajdujące się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na łączną kwotę 9.862.400,75 PLN - wpisano do rejestru 09.11.2004 poz. 1093411.
								5.	Cesja należności od firmy E.C.C.E.- Francja do kwoty 6.023.000 EUR zgodnie z umową o przelew wierzytelności z dnia 13 września 2004r.
								6.	Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych oraz od kradzieży z włamaniem

Grupa posiada dwa podstawowe kredyty bankowe:

- kredyt odnawialny w wysokości 5.200 tys. zł (2005: 5.200 tys. zł). Kredyt został zaciągnięty 29.09.2004r. Spłata kredytu nastąpi 13.07.2007r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką kaucyjną. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.
- kredyt (umowa) o limit wierzytelności w wysokości 7.470 tys. zł (2005: 7.470 tys. zł) zabezpieczony jest aktywami trwałymi i obrotowymi należącymi do Spółki. Został udzielony 13.09.2004r. i należy go spłacić w całości 31.08.2005r. Kredyt oprocentowany jest przy zastosowaniu stopy procentowej wynoszącej Wibor 1M + marża banku.

Nota 24 Finansowe instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Grupa posiadała otwarte pozycje CIRS :

	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
CIRS	- 163	234	

Instrumenty finansowe Grupy (CIRS) zostały wycenione w bieżącej wartości rynkowej netto.

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004	półrocze / 2005	półrocze / 2004
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	129	290	264	156	104
Przyspieszona amortyzacja podatkowa		5	3		- 3
Ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	65	154	218	89	134
Odroczone zyski i straty z tytułu kontraktów walutowych	38	105	17	67	- 16
Odsetki naliczone od należności	26	26	26		- 11
Odniesione na wynik finansowy	129	290	264		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 061	2 526	2 268	- 1 383	- 278
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	124	117		8	
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	5	6	11		
Przeszacowanie aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	453	451	388	8	1
Płace i ubezpieczenia społeczne	436	542	432	- 34	- 14
Odroczone zyski i straty z tytułu kontraktów walutowych	34	71	22	- 36	- 465
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania		1 325	1 400	- 1 325	75
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	9	14	15	- 4	125
Odniesione na wynik finansowy	1 061	2 526	2 268		

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	1 265	1 287	607
w ciągu roku	657	600	246
od 2 do 5 roku	608	687	361
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 265	1 287	607
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	657	600	246
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	608	687	361

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN. Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Grupy odpowiada jego wartości księgowej. Zabezpieczeniem zobowiązań Grupy z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi.

Nota 27 Inne zobowiązania finansowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	17 765	15 574	13 858
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 844	2 875	2 610
Inne	3 052	2 881	3 416
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	23 661	21 330	19 884

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
a) w walucie polskiej	12 900	12 429	10 883
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10 761	8 901	9 001
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 659	2 181	1 979
tys. zł	10 746	8 897	8 990
b2. jednostka/waluta tys / USD	4	1	2
tys. zł	15	4	11
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	23 661	21 330	19 884

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2004			6 026	6 026
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 786	1 786
– wykorzystanie rezerw			- 4 738	- 4 738
Stan na dzień 30 czerwca 2004			3 074	3 074
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 017	3 017
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			57	57

Stan na dzień 1 stycznia 2004			6 026	6 026
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			3 604	3 604
– wykorzystanie rezerw			- 5 011	- 5 011
Stan na dzień 31 grudnia 2004			4 619	4 619
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			4 278	4 278
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			341	341
Stan na dzień 1 stycznia 2005			4 619	4 619
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 181	1 181
– wykorzystanie rezerw			- 2 463	- 2 463
– różnice kursowe			- 8	- 8
Stan na dzień 30 czerwca 2005			3 329	3 329
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 110	3 110
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			219	219

Nota 29 Kapitał Akcyjny

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

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

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2004	10 129		10 129
Zbycie środków trwałych	- 475		- 475
Saldo na 30 czerwca 2004	9 654		9 654

Saldo na 1 stycznia 2004	10 129		10 129
Zbycie środków trwałych	- 475		- 475
Saldo na 31 grudnia 2004	9 654		9 654
Saldo na 1 stycznia 2005	9 654		9 654
Zbycie środków trwałych	- 1 731		- 1 731
Saldo na 30 czerwca 2005	7 923		7 923

Aktualizacja dotyczy środków trwałych przeszacowanych na 1 stycznia 1995 r.

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2004	10 343
Dywidendy wypłacone	- 336
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 180
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	11
Zysk netto za rok bieżący	11 476
Saldo na 30 czerwca 2004	21 314
Saldo na 1 stycznia 2004	10 343
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 180
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	12
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji	- 37
Zysk netto za rok bieżący	19 341
Saldo na 31 grudnia 2004	29 479
Saldo na 1 stycznia 2005	29 479
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 228
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	1 731
Zysk netto za rok bieżący	7 253
Saldo na 30 czerwca 2005	38 235

Nota 37 Zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Spraw sądowa – spór przed Sądem Arbitrażowym w Londynie z firmą Exit S.A. z siedzibą w Atenach dotyczący wykonania umowy o świadczenie usług z dnia 4.09.2002 roku (wykonanie kolekcji damskich i męskich marki Artisti Italiani oraz marki Vistula na sezon Jesień-zima 2002/2003 oraz	197.457,76 EUR plus ustawowe odsetki oraz koszty zastępstwa procesowego i postępowania arbitrażowego	Odmowa zapłaty przez Vistulę części określonego w umowie wynagrodzenia firmy Exit S.A. i kosztów dodatkowych poniesionych jakoby przez Exit S.A. w związku z realizacją umowy. Odmowa zapłaty przez Vistulę spowodowana całkowitym niewykonaniem przez Exit S.A. kolekcji męskich oraz części-	Utworzono rezerwę na kwotę 199.888,08 EUR, równoważącą w zł. 807.567,83.

wiosna lato 2003		wym tylko wykonaniem kolekcji damskich.	
Sprawa sądowa- spór przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z firmą Ornata B.V. z siedzibą w Rotterdamie, dotyczący wykonania umowy o z dnia 15.04.2002 roku (wykonanie przez Ornata B.V. filmów reklamowych dla potrzeb projektu Artisti Italiani w Polsce)	707.551, 42 EUR plus ustawowe odsetki oraz koszty zastępstwa procesowego i postępowania arbitrażowego	Odmowa zapłaty przez Vistulę części określonego w umowie wynagrodzenia firmy Ornata B.V. przypadającego na sześć z ośmiu wymienionych w umowie filmów reklamowych. Odmowa zapłaty przez Vistulę spowodowana została nie dostarczeniem przez Ornatę B.V. wyżej wymienionych filmów reklamowych, ze względu na wielokrotne nieprawidłowe przygotowanie dokumentów umożliwiających dokonanie ich odprawy celnej.	nie utworzono rezerwy
Sprawa sądowa –wyrok Sądu Rejonowego w Łańcucie zasądzający na rzecz byłych pracowników Vicon Sp. z o.o. odszkodowań za rozwiązanie z nimi umów o pracę . Apelacja wniesiona przez Vistula S.A. do Sądu Okręgowego w Rzeszowie – 241 pozwów	Łączna kwota zasądzonych należności wynosi ponad 1 mln zł.	Odmowa wypłaty odszkodowań przez Vistulę za rozwiązanie umów o pracę byłych pracowników Spółki Vicon Sp. z o.o. w Łańcucie.	Nie utworzono rezerwy

Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
– weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	2 840	1 537	980
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	76	84	94
Razem pozycje pozabilansowe	2 916	1 621	1 074

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 28 czerwca 2005 r. zmieniając uchwałę podjętą w dniu 30 marca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Przyznanie warrantów subskrypcyjnych na akcje w pełnej wysokości tj. 210.000 szt. uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji jest uwarunkowane osiągnięciem przez kurs Spółki poziomu 50 zł do dnia 29 marca 2008 r. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 15/2005 z dnia 29 czerwca 2005 r.

Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black’a-Scholes’a wyniosła 2.013.900 zł, tj. 9,59 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

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

	półrocze / 2005	2004	półrocze / 2004
cena akcji z dnia uchwalenia programu	32,50		
cena realizacji	30,00		

oczekiwana zmienność	28,88%		
oczekiwana długość życia opcji	36		
stopa wolna od ryzyka	4,80%		
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%		

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

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

1. W dniu 11 lipca 2005 roku Vistula S.A. zawarła kontrakt o współpracy handlowej z francuską firmą DE Fursac z siedzibą w Paryżu, 14 Boulevard Haussmann, którego przedmiotem jest wyprodukowanie dla firmy DE Fursac w okresie najbliższych sześciu sezonów, tj. od miesiąca czerwca 2005 roku do końca miesiąca maja 2008 roku, garniturów, marynarek, spodni oraz innego asortymentu odzieżowego o łącznej wartości nie niższej niż 4,5 mln Euro.
2. W dniu 5 sierpnia 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu od 1 do 210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda. Cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 30 zł. W ofercie publicznej Vistula S.A. oferuje łącznie 210.000 Akcji Serii C. Akcje nowej emisji oferowane są w celu realizacji Programu Motywacyjnego i zostaną zaoferowane osobom uprawnionym z Warrantów Subskrypcyjnych. Uprawnione osoby wchodzące obecnie w skład zarządu Vistula S.A., wskazane w uchwale Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.03.2005 roku, zmienionej uchwałą Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28.06.2005 r., obejmą łącznie do 210.000 Warrantów Subskrypcyjnych, o ile zostaną spełnione warunki wskazane we wspomnianej uchwale dotyczące wzrostu wartości kursu akcji Vistula S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jeden Warrant Subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C.
Oferta zostanie przeprowadzona bez publikacji prospektu emisyjnego, zgodnie z podstawą prawną wyłączenia od obowiązku publikacji prospektu emisyjnego tj. Art. 3 ust. 2 lit. b) i c) Dyrektywy 2003/71 parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie publikacji prospektów emisyjnych w wypadku oferowania papierów wartościowych w sposób publiczny oraz dopuszczania papierów wartościowych do obrotu i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE.
3. W dniu 26 września 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Grotto S.p.A. umowę dystrybucji odzieży marki GAS. Umowa zawarta została na okres 5 lat. Na mocy umowy Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki GAS w Polsce.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

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

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	półrocze / 2005	półrocze / 2004	półrocze / 2005	półrocze / 2004	Saldo na 30.06.2005	Saldo na 30.06.2005	Saldo na 30.06.2005	Saldo na 30.06.2005
Vistula Market Sp. z o.o.		3		1	1 983	1 981		
MTM Sp.z o.o.	1 706	3	7 345	36	2 077	3 467	1 180	
Staszów Best Sp. z o.o.	453	770	257	72		157		77
Trend Fashion Sp. z o.o.	769	603	4 007	3 977		132	1 271	1 087
Staszów Sp. z o.o.	3				40	31		
Vicon Sp. z o.o.					495	495		
Razem	2 931	1 379	11 609	4 086	4 595	6 263	2 451	1 164
Saldo odpisów aktualizujących					- 3 180	- 5 974		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					1 415	289		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 2.070 tys. zł. (I półrocze 2004 : 852 tys. zł.). Przychody finansowe wyniosły 1.053 tys. zł.

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

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2005 rok wynoszą 20.097 tys.zł.(na 30.06.2004: 25.398 tys.zł), należności zostały objęte w całości odpisami aktualizującymi.

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Nie było udzielonych gwarancji. Na dzień 30.06.2005 r. odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych wyniosły 23.277 tys. zł. (I półrocze 2004 : 31.372 tys.zł.).

Nota 43 Skutki przejścia na raportowanie zgodnie z MSSF

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

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

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Rzeczowy majątek trwały	28 231	42	28 273
Wartość firmy	–	–	–
Wartości niematerialne	50	- 42	8
Inwestycje długoterminowe	14	–	14

Aktywa finansowe	2 544	–	2 544
Aktywa trwałe ogółem	30 839	–	30 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 907	–	18 907
Zapasy	21 271	559	21 830
Pozostałe należności	62	–	62
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 565	–	14 565
Aktywa obrotowe ogółem	54 805	559	55 364
Aktywa ogółem	85 644	559	86 203
Odsetki od kredytów i pożyczek	16 011	–	16 011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31 754	- 1 097	30 657
Koszty wynagrodzeń	–	–	–
Rezerwy pozostałe	6 136	559	6 695
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	–	–
Rezerwa na podatek odroczony	368	–	368
Zobowiązania ogółem	54 269	- 538	53 731
Aktywa minus zobowiązania	31 375	1 097	32 472
Kapitał akcyjny	12 000	–	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 129	–	10 129
Pozostałe kapitały	13 631	–	13 631
Kapitał z transakcji zabezpieczających	–	–	–
Niepodzielony wynik finansowy	- 4 385	1 097	- 3 288
Kapitały mniejszościowe	–	–	–
Kapitał własny ogółem	31 375	1 097	32 472

Uzgodnienie wartości kapitałów na dzień 30 czerwca 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Rzeczowy majątek trwały	26 984	55	27 039
Wartość firmy	–	–	–
Wartości niematerialne	57	- 49	8
Inwestycje długoterminowe	14	–	14
Aktywa finansowe	2 268	–	2 268
Aktywa trwałe ogółem	29 323	6	29 329
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 244	–	16 244
Zapasy	21 245	513	21 758
Pozostałe należności	270	–	270

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 165	–	9 165
Aktywa obrotowe ogółem	46 924	513	47 437
Aktywa ogółem	76 247	519	76 766
Odsetki od kredytów i pożyczek	10 000	–	10 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 371	- 911	20 460
Koszty wynagrodzeń	–	–	–
Rezerwy pozostałe	2 561	513	3 074
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	–	–
Rezerwa na podatek odroczony	264	–	264
Zobowiązania ogółem	34 196	- 398	33 798
Aktywa minus zobowiązania	42 051	917	42 968
Kapitał akcyjny	12 000	–	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 654	–	9 654
Pozostałe kapitały	7 718	–	7 718
Kapitał z transakcji zabezpieczających	–	–	–
Niepodzielony wynik finansowy	12 679	917	13 596
Kapitały mniejszościowe	–	–	–
Kapitał własny ogółem	42 051	917	42 968

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

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Rzeczowy majątek trwały	27 068	146	27 214
Wartość firmy	–	–	–
Wartości niematerialne	140	- 135	5
Inwestycje długoterminowe	14	–	14
Pozostałe aktywa trwałe	461	–	461
Aktywa finansowe	2 526	–	2 526
Aktywa trwałe ogółem	30 209	11	30 220
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 281	–	15 281
Zapasy	26 415	–	26 415
Pozostałe należności	448	–	448
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 561	–	9 561
Aktywa obrotowe ogółem	51 705	–	51 705
Aktywa ogółem	81 914	11	81 925

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

Uzgodnienie wyniku finansowego za I półrocze 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Przychody	62 505	–	62 505
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	36 870	- 6	36 864
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	25 635	6	25 641
Pozostałe przychody operacyjne	8 019	- 636	7 383
Koszty sprzedaży	7 183	857	8 040
Koszty ogólnego zarządu	8 155	–	8 155
Pozostałe koszty operacyjne	7 604	- 1 505	6 099
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 712	18	10 730
Przychody finansowe	2 107	- 18	2 089
Koszty finansowe	844	–	844
Zysk brutto	11 975	–	11 975
Podatek dochodowy	499	–	499
Zysk/strata netto	11 476	–	11 476

Uzgodnienie wyniku finansowego za rok obrotowy 2004 :

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

Wyjaśnienie różnic w rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 057	- 576	481
Działalność inwestycyjna	350	–	350
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	350	–	350
Działalność finansowa	- 796	576	- 220
Splata kredytów i pożyczek	- 6 011	–	- 6 011
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 6 807	576	- 6 231
Wzrost/spadek netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 5 400	–	- 5 400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku	14 565	–	14 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	9 165	–	9 165

Wyjaśnienie różnic w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2004 :

	w tys. zł		
	UoR	Wpływ przejścia na MSSF	MSSF
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 191	- 995	11 196
Działalność inwestycyjna	- 2 626	–	- 2 626
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 626	–	- 2 626

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

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 21 października 2005 roku

VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2005



Kraków, 21 października 2005

1. Informacje podstawowe o podmiocie dominującym

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:

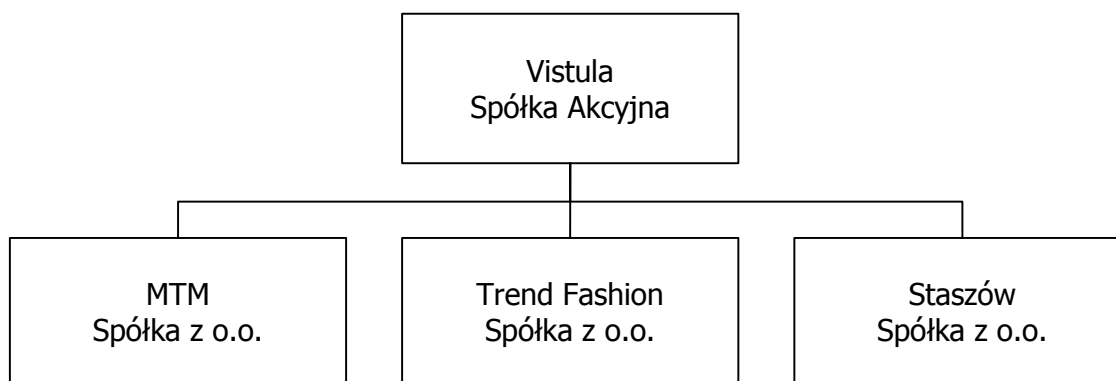
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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”. 17. W dniu 30 kwietnia 1991 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. 18.

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

2. Skład Grupy Kapitałowej Vistula S.A.

Grupa Kapitałowa Vistula S.A. obejmuje na dzień 30.06.05 oprócz podmiotu dominującego trzy podmioty zależne.



Dane jednostek zależnych

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

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

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

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

Staszów Sp. 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 0000077376.

Spółka nie prowadziła działalności gospodarczej.

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 półroczu 2005 roku

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Vistula S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Staszowie na rzecz spółki "Staszów Best" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę S.A. w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. Największa ilość udziałów w Spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. została nabyta przez jej obecny zarząd. Udziały w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 3,5 mln zł netto. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Staszów Best Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2005 roku.

3. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie infor-

macji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 49, poz. 463).

Z dniem 01.01.2005 r. nowelizacja ustawy o rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi dokonanemu przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu stanowi załącznik do skonsolidowanego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2004 roku zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2004 rok a porównywalne dane na dzień 30 czerwca 2004 roku podlegały przeglądowi audytora w skonsolidowanym sprawozdaniu za I półrocze 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie a MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym 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.

4. Segmenty działalności

Grupa Vistula jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosiwiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej.

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

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) 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.

5. Portfolio marek



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



Projekty sezonowych

kolekcji odwołują się do aktualnych trendów i tendencji w modzie światowej. Bazując na surowcach i dodatkach najlepszych europejskich producentów opracowujemy ofertę, odpowiadającą gustom najbardziej wymagających Klientów.

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



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

6. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Kapitał akcyjny obejmuje 4.884.530 akcji o wartości nominalnej 2,00 każda. Według stanu na 30 czerwca 2005, oraz według stanu na dzień odbycia się ostatniego Walnego Zgromadzenia struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.06.05	% głosów na WZA stan na dzień 30.06.05	liczba akcji na WZA stan na dzień 26.07.05	% głosów na WZA stan na dzień 26.07.05
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	Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
4	Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
5	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
6	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54	807.936	16,54
7	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371 696	7,61	371 696	7,61
8	Pozostali	1.560.169	31,95	1.560.169	31,95
9	Razem	4.884.530	100,00	4.884.530	100,00

7. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Vistula S.A. – podmiotu dominującego w okresie od 01/01/05 do 30/06/05:

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

Wynagrodzenia Zarządu za okres I półrocza 2005 roku wyniosły 720 tysięcy złotych. Ponadto wyniki finansowe zostały obciążone kosztami uchwalonego programu opcyjnego dla członków zarządu Spółki, szczegółowo opisanego w raporcie bieżącym nr 15/2005 (Uchwała nr 17 WZA z dnia 28 czerwca 2005) w kwocie 168 tysięcy złotych.

Rada Nadzorcza Spółki Vistula S.A. – podmiotu dominującego w okresie od 01/01/05 do 30/06/05:

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Mania – Członek Rady Nadzorczej

Tadeusz Sawic – Członek Rady Nadzorczej
Maciej Wandzel – Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2005 roku wyniosły 91 tysięcy złotych.

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

8. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2005 i po dniu bilansowym

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

- a) Zbycie znacznego pakietu akcji Spółki – raport bieżący nr 3/2005 z dnia 01/03/05
- b) Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.03.2005 roku uchwały w sprawie programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki – uchwała zmieniona w dniu 28 czerwca 2005 roku - raporty bieżące nr 6/2005 z dnia 30/03/05 oraz nr 15/2005 z dnia 29/06/05
- c) Sprzedaż aktywów posiadanych przez Spółkę Vistula S.A. na terenie Staszowa – raport bieżący nr 8/2005 z dnia 28/04/2005.
- d) Prognoza wyników Spółki na rok 2005 – raport bieżący nr 10/2005 z dnia 17/05/05
- e) Podpisanie umowy dystrybucyjnej odzieży pod marką Murphy&Nye – raport bieżący nr 11/2005 z dnia 18/05/2005
- f) Podpisanie umowy dystrybucyjnej odzieży pod marką Gas – raport bieżący nr 21/2005 z dnia 26/09/2005

9. Wyniki finansowe za I półrocze 2005 roku

	'000 PLN	
	I H 2005	I H 2004
Przychody ze sprzedaży	65 689	62 505
EBIT	9 698	10 730
EBIT D/A	12 488	13 262
Wynik finansowy netto	7 253	11 476

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 65,7 mln zł i były o 3,2 mln (5,0%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży, co obrazuje poniższe zestawienie.

	I H 2005		I H 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	28 405	43,2%	16 600	26,6%

Sprzedaż hurtowa	13 571	20,7%	19 559	31,3%
Sprzedaż eksportowa	22 872	34,8%	24 924	39,9%
Pozostała sprzedaż	841	1,3%	1 422	2,3%
Ogółem sprzedaż	65 689	100,0%	62 505	100,0%

Następstwem konsekwentnie realizowanej strategii Grupy, zakładającej przekształcenie Vistula S.A. w przedsiębiorstwo operujące na rynku detalicznym, było osiągnięcie w I półroczu 2005 roku wzrostu udziału detalicznego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem do 43,2% z 26,6% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zgodnie z założeniami Zarządu, podmioty z grupy zanotowały spadek sprzedaży w kanale hurtowym z 19,6 mln złotych w I półroczu roku 2004 do 13,6 mln złotych w roku 2005. W związku ze słabszym poziomem kursu euro, jak również nieznacznie zmniejszonym wolumenem produkcji eksportu przerobowego sprzedaż w tym kanale zmniejszyła się do 22,9 mln złotych z 24,9 mln złotych w I półroczu 2004 roku. Jednocześnie ograniczony został udział eksportu w sprzedaży grupy ogółem do poziomu 34,8% z 39,9% w I półroczu 2004 roku.

Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży grupy kapitałowej wzrosła z 25,6 mln złotych w I półroczu 2004 do 29,7 mln złotych w I półroczu 2005 roku (tj. o 16,0%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 45,3% przychodów w porównaniu do 41,0% w I półroczu 2004 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miał nie tylko wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem, ale również poprawa marży brutto na sprzedaży na rynku krajowym, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Spadek marży brutto realizowanej na eksporcie przerobowym związany jest z umocnieniem się złotego w I półroczu 2005 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	I H 2005	I H 2004
przychody ze sprzedaży	28 360	16 600
marża brutto	15 356	8 597
marża brutto (%)	54,1%	51,8%
EBIT	4 743	3 311
marża EBIT	16,7%	19,9%

W okresie I półrocza 2005 roku Vistula S.A. poszerzyła swoją sieć detaliczną o 15 sklepów. Na koniec czerwca 2005 spółka posiadała 53 salony własne - na koniec czerwca 2004 roku funkcjonowało 27 salonów.

Dodatkowo w czerwcu 2005 Spółka uruchomiła pierwszy z salonów marki Murphy&Nye w CH Stary Browar w Poznaniu.

W I półroczu 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do I półrocza 2004 roku wyniosła 171,7%, a dynamika marży brutto 178,9%. Kontrybucja salonów firmowych wyniosła 4,7 mln złotych w I półroczu 2005 roku

Odnotowany spadek marży EBIT kanału detalicznego (do 16,7% z 19,9% w roku poprzednim) związany jest z większymi kosztami funkcjonowania salonów firmowych, co wiąże się z początkowymi kosztami otwarcia nowych salonów oraz zmianą proporcji (kosztowej i powierzchniowej) sieci detalicznej pomiędzy tanimi salonami wyprzedażowymi (głównie przyfabrycznymi) a sklepami zlokalizowanymi w centrach handlowych. Spodziewamy się iż wyniki kolejnych miesięcy będą systematycznie eliminowały powyższą rozbieżność.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I półroczu 2005 roku 7,8 mln złotych i były o 0,4 mln (4,4%) niższe od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty programu motywacyjnego

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

Koszty sprzedaży I półrocza 2005 roku wyniosły 12,5 mln złotych w stosunku do 8,0 mln złotych w I półroczu 2004 roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem kosztów funkcjonowania salonów firmowych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w I półroczu 2005 0,2 mln złotych w stosunku do 1,3 mln złotych w I półroczu 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 9,7 mln złotych w I półroczu 2005 oraz 17,2 mln złotych w I półroczu 2004.

Marża EBIT wyniosła 14,7% w I półroczu 2005 roku w stosunku do 18,0% w I półroczu roku poprzedniego.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w I półroczu 2005 -0,5 mln złotych w stosunku do 1,2 mln złotych w I półroczu 2004 roku.

Zysk netto za I półrocze 2005 roku wyniósł 7,3 mln złotych w stosunku do 11,5 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 11,0% dla I półrocza roku 2005 oraz 18,4% dla I półrocza 2004.

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Analizując poziom wyników finansowych na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat, poza wpływem zjawisk opisanych powyżej dla oceny wyników I półrocza 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wyniki zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W okresie I półrocza, zarówno 2004 jak i 2005 roku spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej dokonały operacji o charakterze jednorazowym.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	I H 2005	I H 2004
– wykup zadłużenia od Deutsche Forfait z dyskontem		1 944
– sprzedaż bazy transportowo-magazynowej w Krakowie		998
– sprzedaż opcji		1 197
– rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich		2 399
– sprzedaż spółki oraz majątku produkcyjnego w Staszowie	989	
Ogółem :	989	6 538

Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym zysk netto wynosiłby odpowiednio: 6,2 mln złotych w I półroczu 2005 oraz 4,9 mln złotych w I półroczu 2004 roku, uzyskując dynamikę na poziomie 126,8%.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	I H 2005	I H 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 376	481
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 007	365
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 879	- 6 246
Razem przepływy pieniężne netto	2 488	- 5 400

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2005 roku 8,4 mln złotych. Niski poziom przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2004 roku związany jest ze spłatą zadłużenia wobec Deutsche Forfait (12,4 mln złotych).

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym i amortyzacją) były zobowiązania i należności, których zmiana stanu w okresie I półrocza 2005 wygenerowała 3,7 mln złotych. Natomiast 2,4 mln złotych z wygenerowanych środków pieniężnych została ulokowana w zapasach, co związane jest z rozbudową sieci detalicznej.

W okresie I półrocza 2005 roku spółka dominująca dokonała inwestycji w nowe lokale sklepowe na poziomie 5,3 mln złotych oraz w wyposażenie produkcyjne 0,5 mln złotych. Całość wydatków inwestycyjnych zamknęła się kwotą 5,8 mln złotych.

10. Planowane działania rozwojowe w II półroczu 2005 roku

Vistula i Lantier

Liczba sklepów pod marką Vistula do końca 2005 roku powinna wzrosnąć do minimum 58, natomiast sprzedaż własnych sklepów detalicznych powinna osiągnąć 50% planowanej na 2005 roku sprzedaży.

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

Dodatkowo, mając na uwadze zmiany zachodzące zarówno w prezentowanej ofercie produktowej jak i strukturze dystrybucji Spółka podjęła prace związane z odświeżeniem wizerunku marki Vistula w zakresie znaku firmowego jak również obowiązującego w salonach firmowych shop-conceptu. Wprowadzone zmiany w systemie wynagradzania w salonach firmowych oraz program szkoleń powinny wpłynąć na jakość obsługi i efektywność sprzedaży.

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

Luigi Vesari

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

Oferta ta skierowana wyłącznie do odbiorców hurtowych (niezależnych detalistów) powinna spełnić ich oczekiwania zarówno w zakresie produktowym, jak i cenowym. Docelowo spodziewamy się, iż powinien on w kolejnych latach stopniowo zastępować sprzedaż produktów pod marką Vistula do kanału hurtowego. Planujemy również rozpoczęcie dystrybucji marki Luigi Vesari na zasadzie franszyzy.

Murphy&Nye

W oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka podpisała w połowie maja 2005 umowę na dystrybucję produktów Murphy&Nye na terytorium Polski z właścicielem tej marki firmą Sixty Active S.p.A. o czym Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym. Pierwszy ze sklepów pod tą marką rozpoczął działalność w czerwcu 2005 roku w Poznaniu. Oferta Murphy&Nye stanowi poszerzenie dotychczasowej gamy produktów pod markami własnymi Vistula S.A. o segment odzieży typu citysport i active. Dotychczasowe wyniki działalności tego projektu, w ocenie Zarządu uza-

sadniają otwarcie drugiego sklepu Murphy&Nye w Warszawie, co nastąpiło we wrześniu 2005 roku.

Pozostałe działania

Poszukując dalszych dróg wzrostu wartości Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do poszerzenia dotychczasowej oferty produktowej o wyroby z segmentu lifestylowego jeansu. Efektem tych starań było podpisanie umowy dystrybucyjnej z firmą Grotto sp.A. na wyłączną dystrybucję na terenie Polski odzieży pod marką Gas 26 września 2005 r. Dodatkowo w planach Spółki pozostaje wejście w segment formalnej odzieży damskiej. Przyjęta przez Spółkę koncepcja prowadzenia takiej działalności, podobnie jak ma to miejsce w przypadku Murphy&Nye i Gas opierałaby się o rozbudowę/przejęcie niezależnej sieci sklepów mono markowych. W przypadku zakończenia sukcesem trwających negocjacji Spółka poinformuje o tym fakcie raportem bieżącym.

11. Oświadczenia Zarządu

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

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

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 21 października 2005 roku