

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny SA-Q

4 / 2004

kwartał / rok

(zgodnie § 57 ust. 1 pkt 1. Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych - Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z późn. zm.)

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za 4 kwartał roku obrotowego 2004 obejmujący okres od 2004-10-01 do 2004-12-31

data przekazania: 2005-02-11

<b>Vistula Spółka Akcyjna</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>VISTULA</b>	(skrótowa nazwa emitenta)
<b>30-527</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(mięscowość)
<b>ul. Nadwiślańska</b>	<b>13</b>
(ulica)	(numer)
<b>(0-12) 261 46 00</b>	<b>(0-12) 656 50 98</b>
(telefon)	(fax)
<b>vistula@vistula.pl</b>	
(e-mail)	(www)
<b>675-000-03-61</b>	<b>351001329</b>
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 181	110 025	26 821	24 352
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 393	-1 682	4 292	-372
III. Zysk (strata) brutto	22 748	-4 473	5 035	-990
IV. Zysk (strata) netto	21 175	-5 715	4 687	-1 265
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 104	17 046	2 236	3 773
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 526	2 790	-559	618
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 634	-13 109	-3 239	-2 901
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 056	6 727	-1 562	1 489
IX. Aktywa, razem	79 096	82 921	19 391	20 329
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 821	53 357	7 066	13 081
XI. Zobowiązania długoterminowe	687	360	168	88
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 725	45 632	5 816	11 187
XIII. Kapitał własny	50 275	29 564	12 325	7 248
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 942	2 942
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	4,34	-1,17	0,96	-0,26
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,29	6,05	2,52	1,48
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

## BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału / 2004	stan na 2004-09-30 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 2003-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003
AKTYWA				

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału / 2004	stan na 2004-09-30 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 2003-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003
<b>I. Aktywa trwałe</b>	30 524	29 746	31 441	41 242
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	587	35	22	2 461
-wartość firmy	461			
2. Rzeczowe aktywa trwałe	26 479	26 283	27 806	33 752
3. Inwestycje długoterminowe	1 164	1 164	1 118	1 118
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe	1 164	1 164	1 118	1 118
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 150	1 150	1 104	1 104
b) w pozostałych jednostkach	14	14	14	14
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 294	2 264	2 495	3 911
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 294	2 264	2 495	3 911
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	48 572	53 177	51 480	50 104
1. Zapasy	25 357	22 773	20 854	19 441
2. Należności krótkoterminowe	16 237	21 605	16 738	20 681
2.1. Od jednostek powiązanych	1 374	1 390	50	1 001
2.2. Od pozostałych jednostek	14 863	20 215	16 688	19 680
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 785	8 718	13 841	9 507
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 785	8 718	13 841	9 507
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 785	8 718	13 841	9 507
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	193	81	47	475
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>79 096</b>	<b>82 923</b>	<b>82 921</b>	<b>91 346</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>	50 275	46 562	29 564	35 081
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy	7 446	7 446	13 359	13 359
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	9 654	9 654	10 129	13 578
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-209	-295
5. Zysk (strata) netto	21 175	17 462	-5 715	-3 561
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	28 821	36 361	53 357	56 265
1. Rezerwy na zobowiązania	3 330	3 372	6 108	7 409
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	240	266	368	472
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 216	2 201	952	300
a) długoterminowa	29	57	227	281
b) krótkoterminowa	2 187	2 144	725	19
1.3. Pozostałe rezerwy	874	905	4 788	6 637
a) krótkoterminowe	874	905	4 788	6 637
2. Zobowiązania długoterminowe	687	795	360	465
2.1. Wobec pozostałych jednostek	687	795	360	465
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23 725	31 076	45 632	47 006
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2 131	2 140	1 743	1 875
3.2. Wobec pozostałych jednostek	21 507	28 796	43 423	44 503
3.3. Fundusze specjalne	87	140	466	628
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 079	1 118	1 257	1 385
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 079	1 118	1 257	1 385
a) długoterminowe	1 079	1 118	1 257	1 385
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>79 096</b>	<b>82 923</b>	<b>82 921</b>	<b>91 346</b>
Wartość księgowa	50 275	46 562	29 564	35 081
Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,29	9,53	6,05	7,18
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	0	0	0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału / 2004	stan na 2004-09-30 koniec poprz. kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 2003-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003
1. Inne (z tytułu)	1 621	1 395	1 047	1 892

	w tys. zł			
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	1 537	1 303	816	1 642
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	84	92	231	250
Pozycje pozabilansowe, razem	1 621	1 395	1 047	1 892

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł			
	4 kwartał/2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 982	121 181	23 758	110 025
- od jednostek powiązanych	1 695	4 677	607	2 322
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 600	81 409	15 559	74 053
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 382	39 772	8 199	35 972
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	16 706	73 287	14 208	70 089
- jednostkom powiązanym	1 142	3 092	467	2 014
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 782	54 347	10 132	49 672
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 924	18 940	4 076	20 417
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 276	47 894	9 550	39 936
IV. Koszty sprzedaży	5 203	16 958	4 703	20 803
V. Koszty ogólnego zarządu	3 741	13 403	3 168	12 266
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	4 332	17 533	1 679	6 867
VII. Pozostałe przychody operacyjne	888	9 605	2 255	3 965
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	1 090	1 834	828
2. Dotacje	0			
3. Inne przychody operacyjne	885	8 515	421	3 137
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 720	7 745	4 928	12 514
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 377	4 789	3 358	9 239
3. Inne koszty operacyjne	343	2 956	1 570	3 275
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 500	19 393	-994	-1 682
X. Przychody finansowe	2 428	4 797	1 089	1 661
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	13	349	10	10
- od jednostek powiązanych		336		
2. Odsetki, w tym:	382	830	135	608
- od jednostek powiązanych			38	278
3. Zysk ze zbycia inwestycji		1 197	892	892
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0			
5. Inne	2 033	2 421	52	151
XI. Koszty finansowe	470	1 442	934	4 456
1. Odsetki w tym:	209	1 025	547	2 340
2. Aktualizacja wartości inwestycji			38	278
3. Inne	261	417	349	1 838
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 458	22 748	-839	-4 477
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	3		-3	4
1. Zyski nadzwyczajne	14	22	1	30
2. Straty nadzwyczajne	11	22	4	26
XIV. Zysk (strata) brutto	4 461	22 748	-842	-4 473
XV. Podatek dochodowy	748	1 573	1 312	1 242
a) część bieżąca	804	1 499		
b) część odroczone	-56	74	1 312	1 242
XVI. Zysk (strata) netto	3 713	21 175	-2 154	-5 715
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	21 175		-5 715	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 884 530		4 884 530	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,34		-1,17	
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	0		0	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00		0,00	

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	46 562	29 564	35 081	38 937
a) korekty błędów podstawowych			-295	-209
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	46 562	29 564	34 786	38 728
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	7 446	13 359	13 359	77 544
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		-5 913		-64 185
a) zwiększenia (z tytułu)		11		
- zasilenie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych zbytych		11		
b) zmniejszenia (z tytułu)		5 924		64 185
- pokrycia straty		5 924		64 185
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 446	7 446	13 359	13 359
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9 654	10 129	13 578	13 578
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-475	-3 449	-3 449
a) zmniejszenia (z tytułu)		475	3 449	3 449
- zbycia środków trwałych		475	3 449	3 449
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	9 654	10 129	10 129
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	17 462	-5 924	-3 856	-64 185
4.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 462			
a) korekty błędów podstawowych			86	
4.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	17 462		86	
4.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	17 462		86	
4.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		5 924	3 856	64 185
a) korekty błędów podstawowych				209
4.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		5 924	3 856	64 394
a) zmniejszenia (z tytułu)		5 924		64 185
- pokryciaa straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym WZA		5 924		64 185
4.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			3 856	209
4.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	17 462		-3 770	-209
5. Wynik netto	3 713	21 175	-2 154	-5 715
a) zysk netto	3 713	21 175		
b) strata netto			2 154	5 715
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	50 275	50 275	29 564	29 564
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50 275	50 275	29 564	29 564

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	3 713	21 175	-2 154	-5 715
II. Korekty razem	-56	-11 071	6 833	22 761
1. Amortyzacja	1 217	4 921	1 846	9 231
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	103	523	475	2 163
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-25	-2 384	-2 792	-1 874
4. Zmiana stanu rezerw	-43	-2 778	-1 301	-8 199
5. Zmiana stanu zapasów	-2 584	-4 504	-1 412	3 222

	w tys. zł			
	4 kwartał / 2004 okres od 2004-10-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał / 2003 okres od 2003-10-01 do 2003-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2003 okres od 2003-01-01 do 2003-12-31
6. Zmiana stanu należności	5 368	500	4 119	7 181
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 083	-7 882	1 891	4 172
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-181	58	1 930	2 581
9. Inne korekty	172	475	2 077	4 284
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3 657	10 104	4 679	17 046
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	137	3 386	3 994	5 308
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36	1 712	3 052	4 327
2. Z aktywów finansowych, w tym:	101	1 674	942	981
a) w jednostkach powiązanych		336		
-dywidendy i udziały w zyskach		336		
b) w pozostałych jednostkach	101	1 338	942	981
-dywidendy i udziały w zyskach	12	12	10	10
-odsetki	89	129	20	59
-inne wpływy z aktywów finansowych		1 197	912	912
II. Wydatki	2 311	5 912	870	2 518
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 311	5 822	870	1 426
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		44		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		46		1 092
a) w jednostkach powiązanych		46		1 092
-nabycie aktywów finansowych		46		1 092
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 174	-2 526	3 124	2 790
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy		924	244	931
1. Kredyty i pożyczki		924		
II. Wydatki	3 416	15 558	3 469	13 109
1. Spłaty kredytów i pożyczek	3 031	13 411	2 721	9 946
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	182	1 147	244	931
3. Odsetki	203	1 000	504	2 232
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 416	-14 634	-3 469	-13 109
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 933	-7 056	4 334	6 727
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 933	-7 056	4 334	6 727
-zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-248	-250	296	1 121
F. Środki pieniężne na początek okresu	8 718	13 841	9 507	7 114
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 785	6 785	13 841	13 841
-o ograniczonej możliwości dysponowania	-2 364	608	10 139	10 975

**"KOMENTARZ"**

Plik	Opis
Komentarz zarządu.pdf	Komentarz zarządu

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-02-11	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-02-11	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-02-11	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

## KOMENTARZ

### 1. Firma i siedziba.

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

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

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

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Branża - Przemysł Lekki

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2004 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2003 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za III kwartał 2003 roku.

### 4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2004 roku sporządzone zostało zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001 r. o raportach w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw, porównywalności wszystkich danych zawartych w skróconym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2003 roku, a w przypadku bilansu dodatkowo za kwartały bezpośrednio poprzedzające kwartały objęte tym raportem zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

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

#### Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzowania wartości niematerialnych i prawnych:

- wartości niematerialne i prawne podlegają amortyzowaniu metodą liniową;

- wartości niematerialne i prawne o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów,

b) Środki trwałe wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszych o odpisy amortyzacyjne proporcjonalnie do okresów ich użytkowania, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe przejęte w leasing kwalifikuje się do objętych leasingiem finansowym, stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości.

Zasady amortyzowania środków trwałych:

- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania,

- pozostałe środki trwałe są amortyzowane zgodnie z ustawą o rachunkowości, z uwzględnieniem okresów ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w ewidencji w cenie nominalnej, natomiast na dzień bilansowy w wartości wymagającej zapłaty.

#### Ulgi inwestycyjne:

Spółka korzystała w latach poprzednich z ulg inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz. U. Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami). Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z Ustawy o rachunkowości. Amortyzacja środków trwałych objętych ulgami nie stanowi kosztu uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego od osób prawnych. Kwota amortyzacji środków trwałych objętych ulgami po spełnieniu warunków systemowych, stanowi podstawę rozwiązania rezerw na odroczony podatek dochodowy utworzonych z tego tytułu.

c) Inwestycje długoterminowe w postaci udziałów w innych jednostkach i w jednostkach podporządkowanych oraz długoterminowe papiery wartościowe (lokaty) ujmowane są w ewidencji według cen nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

d) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi.

#### *Aktywa obrotowe*

a) Zapasy materiałów wycenione są według cen zakupu przyjmując metodę wyceny rozchodów zapasów według cen "pierwsze przyszło pierwsze wyszło". Materiały pomocnicze niesłużące celom produkcyjnym zachowywane są w koszty w momencie ich zakupu.

b) Zapasy towarów obcych wycenione są wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

c) Zapasy towarów wyprodukowanych we własnym zakresie i przekazywanych do własnych sklepów wycenione są wg kosztu wytworzenia.

d) Zapasy wyrobów gotowych wycenione są na dzień bilansowy wg kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

e) Produkcja w toku wyceniona jest wg zużycia materiałów bezpośrednich.

f) W wycenie zapasów stosuje się zasady ostrożnej wyceny i tworzy się odpisy aktualizacyjne wartości zapasów na dzień bilansowy wobec ich wyceny według cen sprzedaży netto, nie niższych od cen zakupu, nabycia lub kosztu wytworzenia oraz na skutek utraty przez nie wartości.

g) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego 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. Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

h) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego na dzień wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania należności wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki otrzymane z tytułu zapłaty należności wycenia się według kursu kupna stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta. Powstałe w wyniku wyceny należności różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów finansowych lub kosztów finansowych.

i) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :

- dłużnych papierów wartościowych wycenia się w cenach nabycia powiększonych o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.
- udzielonych pożyczek ujmuje się w ewidencji w wartości nominalnej, natomiast na dzień bilansowy wycenia się w kwocie niespłaconej powiększonej o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

j) Środki pieniężne w walucie krajowej wycenia się w wartości nominalnej.

k) Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczone zostały na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego na dzień wyceny dla danej waluty, a w trakcie roku obrotowego do rozchodu środków pieniężnych stosuje się metodę "FIFO".

l) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych itp.

#### *Kapitały własne obejmują:*

a) Kapitał akcyjny wykazany w wartości nominalnej.

b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku.

c) Kapitał z aktualizacji wyceny (dotyczący aktualizowanych środków trwałych).

d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.

e) Wynik finansowy roku obrotowego.

#### *Wynik finansowy*

- a) W pomiarze wyniku finansowego zachowana jest zasada współmierności przychodów i kosztów.
- b) Przychody i koszty są ujmowane wg zasady memoriałowej.
- c) Wynik finansowy został ustalony zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

#### *Zobowiązania i rezerwy*

- a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na gwarancje i poręczenia, oraz rezerwę na inne przyszłe zobowiązania. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.
- b) Zobowiązania wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.
- c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego na dzień wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki wydatkowane na pokrycie zobowiązania wycenia się według kursu sprzedaży stosowanego przez bank z którego usług Spółka korzysta w dniu zapłaty. Powstałe w wyniku wyceny należności różnice kursowe zalicza się do odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.
- d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.
- e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe, prezentowane w sprawozdaniu finansowym wraz z rezerwami.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przede wszystkim: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasądzone a jeszcze nie otrzymane koszty procesu.

#### *Pozostałe przychody i koszty operacyjne*

- a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
  - przychody ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
  - korekta odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych
  - kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
  - rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z rezerwami na odprawy emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym, oraz ze stratami z transakcji gospodarczych w toku.
- b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
  - nie umorzona część wartości początkowej sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
  - koszty sprzedającego związane ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych
  - odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i obrotowych, utworzone odpisy aktualizujące na przewidywane lub pewne straty z tytułu operacji niefinansowych
  - przekazane nieodpłatnie aktywa (darowizny), w tym także środki pieniężne
  - odszkodowania, kary i grzywny

#### *Pozostałe przychody i koszty finansowe*

- a) Pozostałe przychody finansowe stanowią przychody z operacji finansowych a w szczególności:
  - należne odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie
  - nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi
  - kwoty należne ze sprzedaży aktywów finansowych (długo- i krótkoterminowych)
  - odsetki od pożyczek i lokat
  - kwoty dywidend od udziałów
  - przywrócenie uprzednio utraconej wartości długoterminowych aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyny powodującej trwałą utratę ich wartości



- b) Pozostałe koszty finansowe stanowią koszty operacji finansowych obejmujących głównie:
- prowizje związane z uzyskaniem kredytów
  - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek
  - nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi
  - wartość sprzedanych aktywów finansowych w cenie nabycia z uwzględnieniem uprzednio dokonanych odpisów aktualizujących ich wartość
  - odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych

#### *Straty i zyski nadzwyczajne*

a) Straty nadzwyczajne z tytułu zdarzeń losowych stanowią ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia następujących poza działalnością operacyjną spółki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

b) Zyski nadzwyczajne z tytułu zdarzeń losowych stanowią dodatnie skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia następujących poza działalnością operacyjną spółki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

#### *Inwentaryzacja*

a) Inwentaryzacja aktywów i pasywów przeprowadzona była z zachowaniem zasad i częstotliwością wynikającą z przepisów ustawy o rachunkowości.

#### **6. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.**

- a) Raport finansowy za IV kwartał 2004 roku sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 z 2001r., poz. 1569) oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących zgodnie z Ustawą o rachunkowości, porównywalności danych finansowych za 2004 i 2003 rok, zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę.
- b) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczególnością przewidzianą w załączniku nr 1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późn. zmianami).
- c) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.
- d) Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są z zastosowaniem wspomagania komputerowymi nośnikami danych.

#### **7. Korekty w sprawozdaniu finansowym**

W sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2004 roku Spółka nie wykazuje korekt z lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna.

#### **8. Dane sprawozdawcze**

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2004 i 2003 roku obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**9. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego z dnia 31.12.2004 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0790 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5182 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.**

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.04 - 4,7614 zł/EUR, 29.02.04 - 4,8746 zł/EUR, 31.03.04 - 4,7455 zł/EUR, 30.04.04 - 4,8122 zł/EUR, 31.05.04 - 4,6509 zł/EUR, 30.06.04 - 4,5422 zł/EUR, 31.07.04 - 4,3759 zł/EUR, 31.08.04 - 4,4465 zł/EUR, 30.09.04 - 4,3832 zł/EUR, 31.10.04 - 4,3316 zł/EUR, 30.11.04 - 4,2150 zł/EUR, 31.12.04 - 4,0790 zł/EUR.

## 10. Wyniki za IV kwartał 2004 rok

'000 złotych	IV q 2004	IV q 2003
Przychody ze sprzedaży	29 982	23 758
EBIT	2 500	(994)
EBIT D/A	3 717	852
Wynik finansowy netto	3 713	(2 154)

### Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2004 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 29,9 mln zł i były o 6,2 mln (26%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży IV kwartału 2004 miała sprzedaż detaliczna, której udział wyniósł 42% w stosunku do 34% w IV kwartale 2003 roku.

### Wyniki sieci detalicznej

'000 złotych	IV q 2004	IV q 2003
przychody ze sprzedaży	12 609	7 991
marża brutto	7 217	4 005
marża brutto (%)	57%	50%
EBIT	3 311	1 408
marża EBIT	26%	18%

W okresie IV kwartału 2004 roku sieć detalicznych sklepów pod marką Vistula powiększyła się o 4 nowe lokalizacje. Wzrost sprzedaży w okresie IV kwartału 2004 w stosunku do IV kwartału 2003 roku wyniósł ok. 58%. W IV kwartale 2003 roku rentowność na poziomie marży brutto wzrosła o 7,1 punktów procentowych a marża EBIT wzrosła do poziomu 26% z 18% w IV kwartale 2003 roku. Według stanu na koniec grudnia 2004 roku sieć sprzedaży detalicznej Spółki to 37 sklepów.

### Marża brutto, koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Marża brutto w skali całej spółki w IV kwartale 2004 wyniosła 44,3% w stosunku do 40,2% w IV kwartale 2003 roku. Istotny, dodatni wpływ na zwiększenie marży brutto miało zwiększenie marży we własnych sklepach detalicznych oraz wzrostu udziału w sprzedaży ogółem tego kanału dystrybucji.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 3,7 mln złotych w stosunku do 3,2 mln złotych w IV kwartale 2003 roku. Koszty sprzedaży IV kwartału 2004 roku wyniosły 5,2 mln złotych w stosunku do 4,7 mln złotych w IV kwartale 2003 roku. Systematyczny wzrost kosztów sprzedaży na przestrzeni 2004 roku związany jest z otwieraniem nowych sklepów firmowych Spółki – od początku roku detaliczna sieć sprzedaży powiększyła się o 12 nowych lokalizacji.

W IV kwartale 2004 roku udział kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach został ograniczony do 29,8% z poziomu 33,1% w IV kwartale 2003 roku.

Zysk na sprzedaży III kwartału 2004 roku wyniósł 4,3 mln złotych w stosunku do 1,7 mln złotych w IV kwartale 2003. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w IV kwartale 2004 wyniosła 14,4% w stosunku do 7,0% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Pozostała działalność operacyjna i finansowa

W IV kwartale 2004 roku Spółka dokonała rozliczenia kompensacyjnego pomiędzy podmiotami zależnymi. W rachunku wyników za IV kwartał 2004 roku, ze względu na tytuły kompensat, operacja ta spowodowała najpierw obniżenie wyniku na działalności operacyjnej o kwotę ok. 2 020 tys. PLN (Pozostałe koszty operacyjne – aktualizacja wartości aktywów niefinansowych), aby następnie, o tę samą kwotę podwyższyć wynik na działalności gospodarczej (Przychody finansowe – inne).

Ogółem operacja ta była neutralna dla wyników Spółki.

Pozostałe przychody oraz pozostałe koszty operacyjne związane są wyceną należności, zapasów oraz rezerw o charakterze operacyjnym.

#### Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Spółki w IV kwartale 2004 wyniósł 4,4 mln złotych, natomiast zysk netto 3,7 mln złotych. Po 12 miesiącach 2004 roku Vistula S.A. wypracowała 21,2 mln złotych zysku netto.

W IV kwartale 2004 roku Spółka osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego – rentowność sprzedaży netto wyniosła 12,4%.

#### Płynność i zadłużenie

<b>'000 złotych</b>	<b>IV q 2004</b>	<b>IV q 2003</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 657	4 679
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 174)	3 124
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 416)	(3 469)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(1 933)</b>	<b>4 344</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 785</b>	<b>13 841</b>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu w tym:	28 821	53 357
- wobec instytucji finansowych	3 524	28 410

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym i amortyzacją) były należności, których stan w okresie IV kwartału 2004 został zmniejszony o 5,4 mln złotych. Środki te zostały częściowo skonsumowane z powodu zmniejszenia stanu zobowiązań (4,0 mln złotych) oraz zapasów (2,6 mln złotych). Środki pieniężne wygenerowane w IV kwartale 2004 z bieżącej działalności operacyjnej Spółki pozwoliły na dokonanie inwestycji w nowe lokale sklepowe, natomiast nadwyżki zmniejszyły saldo zadłużenia kredytu w rachunku bieżącym oraz umożliwiły spłatę części kredytu obrotowego.

Podobnie jak w poprzednich okresach sprawozdawczych, niższa wartość amortyzacji (1,2 mln złotych) w IV kwartale 2004 roku w stosunku do III kwartału 2003 roku (1,8 mln złotych) wynika głównie z objęcia odpisami aktualizacyjnymi na 31.12.2003 prawa do znaku AI. Wartość amortyzacji tego znaku w IV kwartale 2003 roku wyniosła 0,8 mln złotych.

Działania Spółki w I kwartale 2005 roku będą głównie ukierunkowane na:

- otwieraniu nowych salonów firmowych
- zwiększenie efektywności funkcjonowania własnych salonów firmowych
- przygotowaniu kolekcji na sezon wiosna/lato 2006
- pozyskiwaniu nowych zamówień na drugie półrocze 2005 roku

#### **Wynik netto za IV kwartał 2004 roku uwzględnia ponadto:**

- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 30 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 26 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): - 1.787 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): - 54 tys. zł
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): - 77 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): + 16 tys. zł.

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

	Stan na 31.12.2004 r.		Stan na dzień przekazania raportu	
	liczba akcji	% głosów	liczba akcji	% głosów
1.PZU S.A. wraz PZU Życie S.A.	1 049 985	21,49	1 049 985	21,49
2.CA IB Fund Management Spółka Akcyjna pośrednio jako podmiot dominujący w stosunku do spółek Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna, Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1 221 129	24,99	1 221 129	24,99
3.Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	714 265	14,62	714 265	14,62
4.Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473 861	9,70	473 861	9,70

**12. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.**

**13. W trakcie IV kwartału 2004 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:**

**1.) Nabycie znacznego pakietu akcji Spółki**

W dniu 18.11.2004 roku Zarząd Vistula S.A. w Krakowie otrzymał zawiadomienie od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, że Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., tj. podmiot zależny od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. nabył w dniu 12.11.2004 roku 27.000 akcji Spółki Vistula S.A. W wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadały łącznie 936.985 sztuk akcji Vistula S.A., co stanowiło 19,18% kapitału zakładowego, dawało prawo do wykonywania 936.985 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. oraz stanowiło 19,18% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

**2.) Nabycie znacznego pakietu akcji Spółki**

W dniu 22.11.2004 roku Zarząd Vistula S.A. w Krakowie otrzymał zawiadomienie, od CA IB Fund Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej "CA IB FM"), iż w dniu 17 listopada 2004 roku w wyniku rozliczenia wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek Drugi NFI S.A., NFI Progress S.A. i NFI im. Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. (łącznie zwanych dalej "Funduszami"), ogłoszonych przez CA IB FM i uzyskania przez CA IB FM w stosunku do wyżej wymienionych Funduszy pozycji dominującej, CA IB FM stała się pośrednio posiadaczem 1.221.129 akcji spółki Vistula S.A., które stanowią 24,99% kapitału zakładowego Vistula S.A. i dają prawo do wykonywania 1.221.129 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A., co stanowi 24,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

**3.) Nabycie znacznego pakietu akcji Spółki**

W dniu 23.11.2004 roku Zarząd Vistula S.A. w Krakowie otrzymał zawiadomienie od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, iż Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., w wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A. rozliczonej w dniu 15 listopada 2004 roku przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. i posiada obecnie 265.117 sztuk akcji Vistula S.A., co stanowi 5,43% kapitału zakładowego, daje prawo do wykonywania 265.117 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. oraz stanowi 5,43% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

#### **4.) Nabycie znacznego pakietu akcji Spółki**

W dniu 26.11.2004 roku Zarząd Vistula S.A. w Krakowie otrzymał zawiadomienie Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, że Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., tj. podmiot zależny od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. nabył w dniu 18.11.2004 roku 17.000 akcji Spółki Vistula S.A.

W wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadają łącznie 1.049.985 sztuk akcji Vistula S.A., co stanowi 21,49% kapitału zakładowego, daje prawo do wykonywania 1.049.985 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. oraz stanowi 21,49% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

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

**a) postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

- nie dotyczy

**b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

- nie dotyczy

**15. W okresie IV kwartału 2004 roku Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.**

**16. W okresie IV kwartału 2004 roku Spółka nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.**