

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny SA-QS 4 / 2004

kwartał / rok

(zgodnie z § 57 ust. 2 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: 2005-02-25

Vistula Spółka Akcyjna	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
ul. Nadwiślańska	13
(ulica)	(numer)
(0-12) 261 46 00	(0-12) 656 50 98
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(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	130 316	111 064	28 843	24 582
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 101	-1 530	4 006	-339
III. Zysk (strata) brutto	21 103	-3 110	4 671	-688
IV. Zysk (strata) netto	19 257	-5 424	4 262	-1 200
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 660	13 199	2 802	2 921
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 087	4 429	-683	980
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 574	-11 973	-3 226	-2 650
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 001	5 655	-1 107	1 252
IX. Aktywa, razem	81 232	85 644	19 915	20 996
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 101	54 269	7 625	13 304
XI. Zobowiązania długoterminowe	687	360	168	88
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 221	46 135	6 183	11 310
XIII. Kapitał własny	50 131	31 375	12 290	7 692
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)	3,94	-1,11	0,87	-0,25
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)	10,26	6,42	2,52	1,57
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

SKONSOLIDOWANY BILANS

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału /2004	stan na 2004-09-30 koniec kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału /2003	stan na 2003-09-30 koniec kwartału/2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe	30 045	29 196	30 839	40 195

	w tys. zł			
	stan na 2004-12-31 koniec kwartału /2004	stan na 2004-09-30 koniec kwartału / 2004	stan na 2003-12-31 koniec kwartału /2003	stan na 2003-09-30 koniec kwartału/2003
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	601	53	50	2 495
-wartość firmy	461			
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	27 058	26 833	28 231	33 768
4. Inwestycje długoterminowe	14	14	14	14
4.1. Długoterminowe aktywa finansowe	14	14	14	14
udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	14	14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 372	2 296	2 544	3 918
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 372	2 296	2 544	3 918
II. Aktywa obrotowe	51 187	56 703	54 805	55 234
1. Zapasy	25 824	23 130	21 271	19 645
2. Należności krótkoterminowe	15 588	21 097	18 907	23 205
2.1. Od pozostałych jednostek	15 588	21 097	18 907	23 205
3. Inwestycje krótkoterminowe	9 561	12 153	14 565	11 700
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 561	12 153	14 565	11 700
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 561	12 153	14 565	11 700
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	214	323	62	684
A k t y w a r a z e m	81 232	85 899	85 644	95 429
PASYWA				
I. Kapitał własny	50 131	47 102	31 375	38 633
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy	8 054	8 054	13 631	13 631
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	9 654	9 654	10 129	13 578
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 166	1 203	1 039	953
5. Zysk (strata) netto	19 257	16 191	-5 424	-1 529
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 101	38 797	54 269	56 796
1. Rezerwy na zobowiązania	3 587	3 415	6 394	7 538
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	245	266	368	472
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 372	2 226	1 064	300
a) długoterminowa	168	57	227	281
b) krótkoterminowa	2 204	2 169	837	19
1.3. Pozostałe rezerwy	970	923	4 962	6 766
a) krótkoterminowe	970	923	4 962	6 766
2. Zobowiązania długoterminowe	687	795	360	465
2.1. Wobec pozostałych jednostek	687	795	360	465
3. Zobowiązania krótkoterminowe	25 221	33 281	46 135	47 218
3.1. Wobec pozostałych jednostek	24 874	32 634	45 503	46 218
3.2. Fundusze specjalne	347	647	632	1 000
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 606	1 306	1 380	1 575
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 606	1 306	1 380	1 575
a) długoterminowe	1 078	1 119	1 257	1 385
b) krótkoterminowe	528	187	123	190
P a s y w a r a z e m	81 232	85 899	85 644	95 429
Wartość księgowa	50 131	47 102	31 375	38 633
Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	10,26	9,64	6,42	7,91
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
weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	1 537	1 303	816	1 642

	w tys. zł			
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	84	92	231	250
Pozycje pozabilansowe, razem	1 621	1 395	1 047	1 892

SKONSOLIDOWANY 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:	30 919	130 316	25 738	111 064
- od jednostek powiązanych	6	6		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 794	90 950	17 600	75 000
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 125	39 366	8 138	36 064
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	17 612	77 218	15 101	67 535
- jednostkom powiązanym	4	4		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 947	58 694	11 022	47 010
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 665	18 524	4 079	20 525
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 307	53 098	10 637	43 529
IV. Koszty sprzedaży	5 203	16 958	4 702	20 809
V. Koszty ogólnego zarządu	4 814	17 209	3 834	15 051
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 290	18 931	2 101	7 669
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 464	11 167	4 881	12 824
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	7	1 090	1 834	828
2. Inne przychody operacyjne	1 457	10 077	3 047	11 996
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 978	11 997	9 798	22 023
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 368	8 682	7 506	18 787
2. Inne koszty operacyjne	610	3 315	2 292	3 236
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 776	18 101	-2 816	-1 530
X. Przychody finansowe	2 300	4 669	1 260	2 682
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	13	13	10	10
2. Odsetki, w tym:	405	899	101	351
- od jednostek powiązanych			38	278
3. Zysk ze zbycia inwestycji		1 197	892	916
4. Inne	1 882	2 560	257	1 405
XI. Koszty finansowe	385	1 667	962	4 266
1. Odsetki w tym:	209	1 025	608	2 423
2. Inne	176	642	354	1 843
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 691	21 103	-2 518	-3 114
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	3 694	21 103	-2 521	-3 110
XV. Podatek dochodowy	628	1 846	1 269	2 314
a) część bieżąca	725	1 797		270
b) część odroczone	-97	49	1 269	2 044
XVI. Zysk (strata) netto	3 066	19 257	-3 790	-5 424
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	19 257		-5 424	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 884 530		4 884 530	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,94		-1,11	
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 SKONSOLIDOWANYM 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)	47 102	31 375	28 843	22 902
a) korekty błędów podstawowych				3 524
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	47 102	31 375	28 843	26 426
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. Akcje (udziały) własne na początek okresu				-977
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych				977
a) zwiększenia (z tytułu)				977
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	8 054	13 631	13 631	77 640
3.1. Zmiany kapitału zapasowego		-5 577		-64 009
a) zwiększenia (z tytułu)		347		176
- z podziału zysku (ustawowo)				176
- 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
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	8 054	8 054	13 631	13 631
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9 654	10 129	13 578	13 578
4.1. 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
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	9 654	10 129	10 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	17 394	-4 385	-576	-79 339
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 394	1 539	3 734	176
a) korekty błędów podstawowych				3 734
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	17 394	1 539	3 734	3 910
a) zmniejszenia (z tytułu)		336		176
- podziału zysku przez WZA		336		176
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	17 394	1 203	3 734	3 734
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		5 924	4 310	79 515
a) korekty błędów podstawowych			-86	-12 635
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		5 924	4 224	66 880
a) zwiększenia (z tytułu)	37	37		
- wyłączenia podmiotu powiązanego z konsolidacji	37	37		
b) zmniejszenia (z tytułu)		5 924		64 185
- pokrycie straty kapitałem zapasowym - uchwała WZA		5 924		64 185
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	37	37	4 224	2 695
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	17 357	1 166	-490	1 039
6. Wynik netto	3 066	19 257	-3 895	-5 424
a) zysk netto	3 066	19 257		
b) strata netto			-3 895	-5 424
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	50 131	50 131	31 375	31 375
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50 131	50 131	31 375	31 375

SKONSOLIDOWANY 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	3 066	19 257	-3 895	-5 424
II. Korekty razem	-26	-6 597	6 222	19 554
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			1	
2. Amortyzacja, w tym:	1 246	5 042	1 868	9 334
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			3	-1
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-256	462	440	2 145

	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
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-30	-2 385	-2 791	-1 898
6. Zmiana stanu rezerw	171	-2 806	-1 145	-23 463
7. Zmiana stanu zapasów	-2 693	-4 553	-1 625	2 212
8. Zmiana stanu należności	5 509	3 320	4 472	2 677
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 360	-7 218	2 249	4 968
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	334	245	1 626	3 039
11. Inne korekty	1 053	1 296	1 125	20 541
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3 040	12 660	2 327	14 130
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	135	3 050	4 972	6 286
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	1 712	3 052	4 327
2. Z aktywów finansowych, w tym:	101	1 338	943	982
a) w pozostałych jednostkach	101	1 338	943	982
-dywidendy i udziały w zyskach	13	13	10	10
-odsetki	88	128	21	60
-inne wpływy z aktywów finansowych		1 197	912	912
3. Inne wpływy inwestycyjne			977	977
II. Wydatki	2 369	6 137	1 294	1 857
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 369	6 093	1 328	1 857
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		44	-34	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 234	-3 087	3 678	4 429
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	22	985	-163	219
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			-176	
2. Kredyty i pożyczki		924		
3. Inne wpływy finansowe	22	61	13	219
II. Wydatki	3 417	15 559	2 972	13 123
1. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			-176	
2. Spłaty kredytów i pożyczek	3 031	13 411	2 722	9 946
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	182	1 147	244	931
4. Odsetki	204	1 001	182	2 246
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 395	-14 574	-3 135	-12 904
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 589	-5 001	2 870	5 655
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 589	-5 001	2 870	5 655
-zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-248	-250	-800	30
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 150	14 562	11 700	8 910
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	9 561	9 561	14 570	14 565
-o ograniczonej możliwości dysponowania	-2 430	978	9 937	11 153

KOMENTARZ

Plik	Opis
SA-QS_2004_4_KOMENTARZ.pdf	Komentarz do raportu SA-QS_2004_4

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-02-25	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-02-25	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-02-25	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2004 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2003 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za 3-y kwartały 2003 roku. Ze względu na fakt, iż udział podmiotów zależnych od Spółki dominującej w sprawozdaniu finansowym jest nieistotny, skonsolidowane sprawozdanie finansowe oparte jest w przeważającej części o zdarzenia gospodarcze mające miejsce w podmiocie dominującym.

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2004 roku sporządzone zostało zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. 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 sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2003 roku, a w przypadku bilansu dodatkowo za kwartały bezpośrednio poprzedzające kwartały objęte raportem zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG .

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

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

Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych 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 pomniejszonych 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, pomniejszonych 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:

Podmiot dominujący korzystał 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 odroczone podatki dochodowe 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 nie służące 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 wpływem 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 wpływem 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 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 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.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przede wszystkim: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasadzone a jeszcze nie otrzymane koszty procesu, prezentowane w sprawozdaniach finansowych wraz z rezerwami.

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.

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 dominującą i Spółki zależne oraz w oparciu o dokumentację konsolidacyjną.
- 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 Spółek prowadzone są z zastosowaniem wspomaganie komputerowymi nośnikami danych.

7. Korekty w sprawozdaniu finansowym

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

8. Dane sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2004 roku obejmuje dane dotyczące następujących spółek zależnych:

- MTM Sp. z o.o.
- Staszów Best Sp. z o.o.
- Trend Fashion Sp. z o.o.
- Staszów Sp. z o.o.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2004 roku nie objęto konsolidacją danych następujących spółek zależnych:

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

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 roku.

'000 złotych	IV q 2004	IV q 2003
Przychody ze sprzedaży	30 919	25 738
EBIT	1 776	(2 816)
EBIT D/A	3 022	- 948
Wynik finansowy netto	3 066	(3 790)

Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2004 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 30,9 mln zł i były o 5,1 mln (20%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży IV kwartału 2004 miała sprzedaż detaliczna, której udział wyniósł 41% w stosunku do 31% 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 Grupy w IV kwartale 2004 wyniosła 43,0% w stosunku do 41,3% 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 4,8 mln złotych w stosunku do 3,8 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 32,4% z poziomu 33,2% w IV kwartale 2003 roku.

Zysk na sprzedaży III kwartału 2004 roku wyniósł 3,3 mln złotych w stosunku do 2,1 mln złotych w IV kwartale 2003. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w IV kwartale 2004 wyniosła 10,6% w stosunku do 8,1% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostała działalność operacyjna i finansowa

W IV kwartale 2004 roku Spółka dokonała rozliczenia kompensacyjnego pomiędzy podmiotami zależnymi, z których jeden na dzień 31.12.2004 nie został objęty konsolidacją ze względu na utratę kontroli nad tym podmiotem. W rachunku wyników za Grupy 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 Grupy.

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

Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Grupy w IV kwartale 2004 wyniósł 3,7 mln złotych, natomiast zysk netto 3,1 mln złotych. Po 12 miesiącach 2004 roku Grupa Kapitałowa Vistula S.A. wypracowała 19,3 mln złotych zysku netto.

W IV kwartale 2004 roku Spółka osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego – rentowność sprzedaży netto wyniosła 9,9%.

Płynność i zadłużenie

'000 złotych	IV q 2004	IV q 2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 040	2 327
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 234)	3 678
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 395)	(3 135)
Razem przepływy pieniężne netto	- 2 589	2 870
Środki pieniężne na koniec okresu	9 561	14 570
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu w tym:	31 101	54 269
- wobec instytucji finansowych	3 524	28 410

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej Grupy (poza wynikiem finansowym i amortyzacją) były należności, których stan w okresie IV kwartału 2004 został zmniejszony o 5,5 mln złotych. Środki te zostały częściowo skonsumowane z powodu zmniejszenia stanu zobowiązań (5,4 mln złotych) oraz zapasów (2,7 mln złotych). Środki pieniężne wygenerowane w IV kwartale 2004 z bieżącej działalności operacyjnej Grupy 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 (1,9 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 podmiotu dominującego 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: + 76 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 21 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): + 805 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): + 193 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 z PZU Życie S.A.	1049985	21,49	1049985	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	1221129	24,99	1221129	24,99
3. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	714265	14,62	714265	14,62
4. Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473861	9,70	473861	9,70

12. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

13. W trakcie IV kwartału 2004 roku Spółka dominująca 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 postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie:

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

- nie dotyczy

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

- nie dotyczy

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

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