

skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny QS 3 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 3 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-07-01 do 2005-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2005-11-10

VISTULA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA	(skrótowa nazwa emitenta)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
ul. Nadwiżańska	
(ulica)	(numer)
(0-12) 261 46 00	(0-12) 656 50 98
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	vistula.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	98 712	99 397	24 323	24 492
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 300	16 322	3 524	4 022
III. Zysk (strata) brutto	13 775	17 409	3 394	4 290
IV. Zysk (strata) netto	11 651	16 191	2 871	3 990
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 679	8 823	2 385	2 174
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 669	-814	-658	-201
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 082	-10 421	-1 006	-2 568
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 928	-2 412	721	-594
IX. Aktywa, razem	92 563	86 931	23 634	22 196
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 967	37 584	7 396	9 596
XI. Zobowiązania długoterminowe	654	1 005	167	257
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 989	33 468	6 636	8 545
XIII. Kapitał własny	62 551	48 019	15 971	12 260
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 064	3 064

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2005_3.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny 3/2005

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-11-10	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-11-10	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-11-10	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY 3/2005

VISTULA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-09-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe	30 728	31 355	29 204	29 329
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	305	4	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	23 036	23 780	20 843	20 923
Nieruchomości inwestycyjne	4 426	4 479	6 043	6 116
Udziały i akcje	52	14	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 001	1 061	2 296	2 268
Pozostałe aktywa trwałe	1 908	2 017		
Aktywa obrotowe	61 835	54 839	57 727	47 437
Zapasy	29 897	28 788	24 154	21 758
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 962	13 443	21 097	16 244
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 489	12 049	12 153	9 165
Pozostałe aktywa obrotowe	487	559	323	270
Aktywa razem	92 563	86 194	86 931	76 766
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	62 551	58 158	48 019	42 968
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Kapitał zapasowy				
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej				
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	9 654	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy lat ubiegłych	30 977	30 982	10 174	9 838
Wynik finansowy	11 651	7 253	16 191	11 476
Kapitały mniejszościowe				

Kapitał własny razem	62 551	58 158	48 019	42 968
Zobowiązania długoterminowe	654	917	1 005	576
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	172	129	266	264
Rezerwy długoterminowe	219	219	57	57
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	1 045	1 265	1 328	897
Zobowiązania krótkoterminowe	25 989	23 661	33 468	29 884
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 989	23 661	27 310	19 884
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			6 158	10 000
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku dochodowego				
Rezerwy krótkoterminowe	2 978	3 110	4 116	3 017
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	28 967	26 771	37 584	32 901
Zobowiązania i rezerwy razem	30 012	28 036	38 912	33 798
Pasywa razem	92 563	86 194	86 931	76 766

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-09-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	3 011	2 916	1 395	1 074
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	3 011	2 840	1 303	980
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		76	92	94
Pozycje pozabilansowe razem	3 011	2 916	1 395	1 074

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30	3 kwartały nara- stająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 04-07-01 do 04-09-30	3 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-09-30
Przychody ze sprzedaży	33 023	98 712	36 892	99 397
Koszt własny sprzedaży	18 033	53 975	22 734	59 598
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 990	44 737	14 158	39 799
Pozostałe przychody operacyjne	1 151	2 732	2 737	5 206
Koszty sprzedaży	7 792	20 262	5 464	13 467
Koszty ogólnego zarządu	3 636	11 436	4 892	13 612
Pozostałe koszty operacyjne	111	1 471	947	1 604
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 602	14 300	5 592	16 322
Przychody finansowe	245	567	280	2 369
Zysk na sprzedaży spółki zależnej				
Koszty finansowe	53	841	438	1 282

Strata na sprzedaży spółek zależnych	4	251		
Zysk (strata) brutto	4 790	13 775	5 434	17 409
Podatek dochodowy	392	2 124	719	1 218
Zysk (strata) roku obrotowego	4 398	11 651	4 715	16 191

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30	3 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 04-07-01 do 04-09-30	3 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	4 398	11 651	4 715	16 191
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzy- szonych				
Amortyzacja	1 227	4 017	1 256	3 788
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 186	- 1 624	- 21	- 2 355
Koszty z tytułu odsetek	24	132	220	797
Zmiana stanu rezerw	- 89	- 1 540	1 102	- 2 513
Zmiana stanu zapasów	- 1 108	- 3 481	- 2 397	- 2 324
Zmiana stanu należności	- 5 519	- 3 681	- 4 852	- 2 189
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wy- jątkiem pożyczek i kredytów	2 258	4 121	8 594	- 1 393
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	855	983	215	164
Środki pieniężne wygenerowane w działalności opera- cyjnej	1 860	10 578	8 832	10 166
Podatek dochodowy zapłacony	- 531	- 767	- 270	- 546
Odsetki zapłacone	- 24	- 132	- 220	- 797
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyj- nej	1 305	9 679	8 342	8 823
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	111	339	50	79
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			1	1 197
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprze- daży				

Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	1 015	1 365		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	970	4 161	73	1 678
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych		- 241	- 6	- 44
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 705	- 7 240	- 1 297	- 3 724
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej	- 1 053	- 1 053		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 662	- 2 669	- 1 179	- 814
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			1 555	1 555
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	- 5 000	- 11 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 203	- 558	- 730	- 965
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 203	- 4 082	- 4 175	- 10 421
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	440	2 928	2 988	- 2 412
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 049	9 561	9 165	14 565
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 50	- 15	1	- 2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	12 489	12 489	12 153	12 153

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2003	12 000	10 129	9 246	31 375		31 375
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości			1 097	1 097		1 097
Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu	12 000	10 129	10 343	32 472		32 472
Saldo na 01.01.2004	12 000	10 129	10 343	32 472		32 472
Zmiany w kapitale własnym za III kwartały 2004 roku						
Sprzedaż środków trwałych		- 475	- 169	- 644		- 644
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			16 191	16 191		16 191
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2004	12 000	9 654	26 365	48 019		48 019
W tym :						
Saldo na 01.07.2004	12 000	9 654	21 314	42 968		42 968
Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2004 roku						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			4 715	4 715		4 715
Dywidendy			336	336		336
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2004	12 000	9 654	26 365	48 019		48 019
Saldo na 01.01.2005	12 000	9 654	29 479	51 133		51 133

Zmiany w kapitale własnym za III kwartały 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych		- 1 731	1 498	- 233		- 233
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			11 651	11 651		11 651
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2005	12 000	7 923	42 628	62 551		62 551
W tym :						
Saldo na 01.07.2005	12 000	7 923	38 235	58 158		58 158
Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2005 roku						
Sprzedaż środków trwałych			- 5	- 5		- 5
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy			4 398	4 398		4 398
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2005	12 000	7 923	42 628	62 551		62 551

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 3/2005

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:

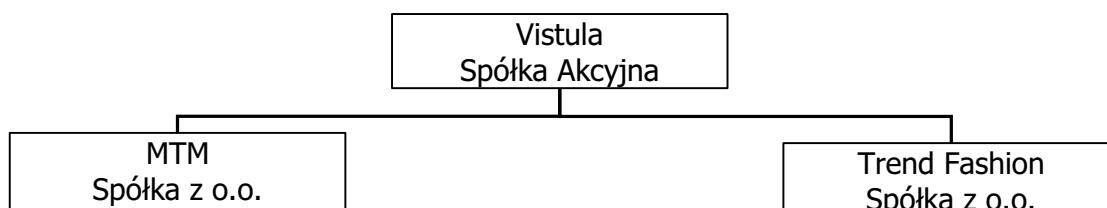
- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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.

2. Skład Grupy Kapitałowej Vistula S.A.

Grupa Kapitałowa Vistula S.A. obejmuje na dzień 30.09.05 oprócz podmiotu dominującego dwa 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.

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 III kwartale 2005 roku

W dniu 30 września 2005 roku Vistula S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów posiadanych przez Vistula S.A. w spółce „Staszów” Sp. z o.o., która to Spółka nie prowadziła wcześniej działalności operacyjnej. Kwota jak i wynik transakcji sprzedaży w ujęciu wartościowym nie wywarły istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wynik finansowy spółki Staszów Sp. z o.o. na dzień 30 września 2005 roku.

Segmenty działalności

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

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

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

3. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Kapitał akcyjny obejmuje 4.884.530 akcji o wartości nominalnej 2,00 każda. Według stanu na 30 września 2005, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.09.05	% głosów na WZA stan na dzień 30.09.05	liczba akcji na WZA stan na dzień 10.11.05	% głosów na WZA stan na dzień 10.11.05
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	Podmioty działające w porozumieniu: – Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna – Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna – Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1.221.129	24,99	1.221.401	25,01
4	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54	807.936	16,54
5	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371 696	7,61	371 696	7,61
6	Pozostali	1.560.169	31,95	1.559.897	31,93
7	Razem	4.884.530	100,00	4.884.530	100,00

4. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 49, poz. 463).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja Ustawy o Rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2005 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 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. Sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

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

5. 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 obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu

wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne.

Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

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 wypływ środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmują się go w kapitale własnym.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

Wybrane dane finansowe

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9166 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0583 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 : 31.01.05 - 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 - 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 - 4,0837 zł/EUR, 29.04.05 - 4,2756 zł/EUR, 31.05.05 - 4,1212 zł/EUR, 30.06.05 - 4,0401 zł/EUR, 31.07.05 - 4,0758 zł/EUR, 31.08.05 - ,0495 zł/EUR, 30.09.05 - 3,9166 zł/EUR.

6. Wyniki finansowe za III kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
Przychody ze sprzedaży	33 023	36 892
EBIT	4 602	5 592
EBIT D/A	5 829	6 848
Wynik finansowy netto	4 398	4 715

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 33,0 mln zł i były o 3,9 mln (10,6%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Taki poziom dynamiki przychodów związany jest z realizacją w III kwartale 2004 wyższej wartości

sprzedaży eksportowej w związku z realizacją jednego z kontraktów eksportowych na bazie produkcji z tkanin własnych (Vistula finansowała tkaniny dla jednego z klientów eksportowych) oraz funkcjonowaniem w III kwartale 2004 roku w ramach Grupy Kapitałowej spółki Staszów Best Sp. z o.o., która została sprzedana w kwietniu 2005 roku. Powyższe zmiany obrazuje zestawienie struktury sprzedaży Grupy Vistula.

	III q 2005		III q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	14 747	44,7%	8 841	24,0%
Sprzedaż hurtowa	8 158	24,7%	10 984	29,8%
Sprzedaż eksportowa	10 011	30,3%	16 773	45,5%
Pozostała sprzedaż	107	0,3%	294	0,7%
Ogółem sprzedaż	33 023	100,0%	36 892	100,0%

W III kwartale 2005 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 14,7 mln złotych stanowiąc jednocześnie ponad 44% przychodów ogółem. Wzrost sprzedaży detalicznej z nadwyżką pokrył zakładany spadek sprzedaży w kanale hurtowym: z 10,9 mln złotych w III kwartale roku 2004 do 8,2 mln złotych w roku 2005.

Marża brutto ze sprzedaży

Niekorzystne zmiany w zakresie dynamiki sprzedaży zostały zrekompensowane już na poziomie marży brutto, która wyniosła w III kwartale 2005 roku 15,0 mln złotych i była o 0,8 mln złotych (tj. o 5,9%) wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W ujęciu % poziom marży wyniósł 45,4% przychodów w porównaniu do 38,4% w III kwartale 2004 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miała zmiana profilu działalności grupy kapitałowej a w szczególności wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem oraz poprawa marży brutto ze sprzedaży na rynku krajowym, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
przychody ze sprzedaży	14 591	8 841
marża brutto	7 870	4 318

marża brutto (%)	53,9%	48,8%
EBIT	1 944	1 254
marża EBIT	13,3%	14,2%

W okresie III kwartału 2005 roku Vistula S.A. w sieci detalicznej funkcjonowały 53 salony Vistuli - w III kwartale 2004 roku były to 32 salony.

W III kwartale 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do III kwartału 2004 roku wyniosła 165%, co jest zasługą wzrostu powierzchni handlowej. W tym samym okresie dynamika marży brutto wyniosła 182%. Nieznaczny spadek marży EBIT kanału detalicznego (do 13,3% z 14,2% w roku poprzednim) związany jest z większymi kosztami funkcjonujących salonów firmowych, co wiąże się ze zmianą proporcji (kosztowej i powierzchniowej) sieci detalicznej pomiędzy tanimi salonami outletowymi (głównie przyfabrycznymi) a sklepami zlokalizowanymi w centrach handlowych.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2005 roku 3,6 mln złotych i o 1,3 mln złotych (26,7%) niższe niż w roku ubiegłym.

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 III kwartału 2005 roku to 167,8 tysiąca złotych.

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Na wyniki III kwartału, zarówno 2005 jak i 2004 roku nie miały wpływu czynniki o charakterze jednorazowym.

Koszty sprzedaży wyniosły 7,8 mln i były wyższe o 2,3 mln złotych (42,6%) od kosztów poniesionych w III kwartale 2004 roku. Wzrost ten spowodowany jest zwiększeniem kosztów prowadzenia salonów firmowych wraz ze wzrostem ich ilości.

Koszty detalicznej sieci handlowej Vistuli wyniosły 5,9 mln złotych w III kwartale 2005 w stosunku do 3,0 mln złotych w III kwartale 2004 roku.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w III kwartale 2005 +1,0 mln złotych w stosunku do +1,8 mln złotych w III kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 4,6 mln złotych w III kwartale 2005 w stosunku do 5,6 mln złotych w III kwartale 2004.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w III kwartale 2005 + 0,2 mln złotych w stosunku do - 0,2 mln złotych w III kwartale 2004 roku.

Zysk netto Spółki za III kwartał 2005 roku wyniósł 4,4 mln złotych w stosunku do 4,7 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 13,3% dla III kwartału roku 2005 oraz 12,8% dla III kwartału 2004.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 305	8 342
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 662	- 1 179
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 203	- 4 175
Razem przepływy pieniężne netto	440	2 988

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w III kwartale 2005 roku 1,3 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) były zobowiązania, których stan w okresie III kwartału 2005 został zwiększony o 2,3 mln złotych. Kwota 5,5 mln złotych została zamrożona w należnościach handlowych, co związane jest ze zwiększonym natężeniem dostaw do odbiorców niezależnych w związku z rozpoczęciem sezonu jesienno-zimowego.

Planowane działania rozwojowe.



VISTULA FASHION
GROUP

Spółka kontynuuje strategię rozwoju w oparciu o rozwój detalicznego kanału dystrybucji, stając się operatorem marek. Sprzedaż własnych sklepów detalicznych powinna osiągnąć 50% planowanej na 2005 roku sprzedaży.



Na rynku krajowym liczba własnych sklepów pod marką Vistula do końca 2005 roku wzrośnie do 58. W miesiącu październiku rozpoczął funkcjonowanie pierwszy zagraniczny salon Spółki zlokalizowany w Pradze. W miesiącu listopadzie rozpoczną funkcjonowanie kolejne 2 salony zlokalizowane w Rydze. Salony zagraniczne prowadzone są w ramach 100% zależnych spółek córek Vistuli. Salony zagraniczne przygotowane zostały w ramach nowego shop-conceptu, mającego na celu unowocześnienie marki oraz dostosowanie sklepu do oferty produktowej.

Rozpoczęta ekspansja na rynki zagraniczne będzie kontynuowana. Obecnie Spółka rozpoznaje możliwości wejścia na rynek słowacki, węgierski, litewski oraz ukraiński, które to kraje znalazły się w planie działalności na rok 2006.

Zorganizowany we wrześniu pokaz kolekcji jesienno-zimowej, stanowił rozpoczęcie kampanii reklamowej oraz innych działań mających na celu promocję marki Vistula. Ogółem nakłady na reklamę i promocję w roku 2005 powinny przekroczyć kwotę 3 mln złotych.

LUIGI VESARI

Mając na uwadze spadkowy trend sprzedaży w kanale hurtowym, związany z ekspansją własnej sieci detalicznej 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. Potwierdzeniem spełnienia ich oczekiwań są wyniki kontraktacji tych wyrobów na sezon wiosna letni 2006 roku, które w 100% pokrywają plany sprzedaży. Ponadto, odpowiadając na oczekiwani klientów hurtowych Spółka opracowuje koncepcję dystrybucji marki Luigi Vesari na zasadach franszyzy.



Podpisanie w umowy dystrybucyjnej z firmą Sixty Spa w zakresie wyłącznej dystrybucji na Polskę marki Murphy&Nye rozpoczęło proces budowania rynkowej pozycji Vistuli jako dystrybutora obcych marek. Pierwszy ze sklepów został otwarty w czerwcu w Poznaniu, drugi we wrześniu w Warszawie. Kolejny ze sklepów Murphy&Nye zostanie otwarty w listopadzie 2005 roku w CH Silesia w Katowicach.

Z uwagi na ograniczoną, w stosunku do sieci detalicznej Vistuli skalę działalności oraz wczesną fazę rozwojową, projekt ten nie wywrze istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki bieżącym okresie. Spodziewamy się, jednak, iż sprzedaż wyrobów pod marką Murphy&Nye przekroczy na przestrzeni 2006 i 2007 kilkanaście milionów złotych.



Poszukując dalszych dróg wzrostu wartości Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do poszerzenia dotychczasowej oferty produktowej o wyroby z segmentu jeansowego. Efektem tych działań było podpisanie umowy dystrybucyjnej z firmą Grotto sp.A. na wyłączną dystrybucję na terenie Polski odzieży pod marką Gas w dniu 26 września 2005 r. Pierwszy ze sklepów tej marki zostanie otwarty w listopadzie 2005 roku w CH Silesia. Podobnie jak w przypadku Murphy&Nye efekt tego projektu nie wpłynie w sposób znaczący na wyniki 2005 roku, natomiast stanowić będzie istotną platformę rozwoju w latach kolejnych.

W dalszym ciągu w obszarze zainteresowań Spółki pozostaje marka damska. Przyjęta przez Spółkę koncepcja prowadzenia takiej działalności opiera się o przejęcie niezależnej sieci sklepów mono markowych. W przypadku zakończenia sukcesem trwających negocjacji Spółka poinformuje o tym fakcie raportem bieżącym.

Wynik netto za III kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- | | |
|--|------------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 60 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 43 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | + 1.274 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | + 113 tys. zł. |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo): | - 53 tys. zł. |
| f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): | + 132 tys. zł. |

7. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2005 roku:

- a) 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.

- b) 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.
- c) 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. Grotto S.p.A. jest spółką, której przychody za rok 2004 wyniosły 146 mln Euro. GAS jest marką dzinsową odzieży męskiej i damskiej. Wyroby sygnowane tą marką są sprzedawane w sieci ponad 3 500 sklepów detalicznych na terenie 56 krajów świata.

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 10 listopada 2005 roku