

skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2004

(zgodnie z § 93 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)  
(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)Za rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31  
oraz za poprzedni roku obrotowy 2003 obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

data przekazania: 2005-05-20

<b>Vistula Spółka Akcyjna</b>	
(pełna nazwa emitenta)	
<b>VISTULA</b>	(skrócona nazwa emitenta)
<b>30-527</b>	<b>Kraków</b>
(kod pocztowy)	(miejsowość)
<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)

BDO Polska sp. z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera:

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Skonsolidowany bilans
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Opinią o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 ww. rozporządzenia)
- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2004	2003	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 135	111 064	28 803	24 582
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 952	-1 530	4 416	-339
III. Zysk (strata) brutto	21 085	-3 110	4 667	-688
IV. Zysk (strata) netto	19 341	-5 424	4 281	-1 200
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 652	14 130	2 800	3 137
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 087	4 429	-683	980
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 569	-12 904	-3 225	-2 856
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 004	5 655	-1 108	1 252
IX. Aktywa, razem	81 914	85 644	20 082	20 996
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 698	54 269	7 771	13 304
XI. Zobowiązania długoterminowe	856	360	210	88
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 853	46 135	6 093	11 310
XIII. Kapitał własny	50 216	31 375	12 311	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)	3,96	-1,11	0,88	-0,25
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,28	6,42	2,52	1,57
XIX. Rozwodniona wartość księgowa 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

**RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM  
ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Opinia biegłego rewidenta.pdf	Opinia biegłego rewidenta

**RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA  
ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Raport z badania sprawozdania finansowego.pdf	Raport z badania sprawozdania finansowego

**PISMO PREZESA ZARZĄDU**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

**SKONSOLIDOWANY BILANS**

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
<b>AKTYWA</b>			
I. Aktywa trwałe		30 209	30 839
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	601	50
- wartość firmy		461	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	27 068	28 231
3. Inwestycje długoterminowe	3	14	14
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		14	14
a) w pozostałych jednostkach		14	14
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	2 526	2 544
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 526	2 544
II. Aktywa obrotowe		51 705	54 805
1. Zapasy	5	26 415	21 271
2. Należności krótkoterminowe	6 7	15 281	18 907
2.1. Od pozostałych jednostek		15 281	18 907
3. Inwestycje krótkoterminowe	8	9 795	14 565
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		9 561	14 565
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		9 561	14 565
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		234	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	214	62
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>81 914</b>	<b>85 644</b>

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
<b>PASYWA</b>			
I. Kapitał własny		50 216	31 375
1. Kapitał zakładowy	11	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy	13	9 221	13 631
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	14	9 654	10 129
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych			1 039
5. Zysk (strata) netto		19 341	-5 424
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		31 698	54 269
1. Rezerwy na zobowiązania	15	4 909	6 504
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		290	368
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		3 187	1 174
a) długoterminowa		341	227
b) krótkoterminowa		2 846	947
1.3. Pozostałe rezerwy		1 432	4 962
a) krótkoterminowe		1 432	4 962
2. Zobowiązania długoterminowe	16	856	360
2.1. Wobec pozostałych jednostek		856	360
3. Zobowiązania krótkoterminowe	17	24 853	46 135
3.1. Wobec pozostałych jednostek		24 506	45 503
3.2. Fundusze specjalne		347	632
4. Rozliczenia międzyokresowe	18	1 080	1 270
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 080	1 270
a) długoterminowe		1 079	1 257
b) krótkoterminowe		1	13
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>81 914</b>	<b>85 644</b>

Wartość księgowa		50 216	31 375
Liczba akcji (w szt.)		4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	19	10,28	6,42
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	19	0,00	0,00

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	Nota	w tys. zł	
		2004	2003
1. Inne (z tytułu)		1 621	1 047
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych		1 537	816
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		84	231
<b>P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m</b>		<b>1 621</b>	<b>1 047</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		130 135	111 064
- od jednostek powiązanych		6	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	90 795	75 000
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	39 340	36 064
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		76 935	67 535
- jednostkom powiązanym		4	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	58 441	47 010
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		18 494	20 525
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		53 200	43 529
IV. Koszty sprzedaży	22	16 982	20 809
V. Koszty ogólnego zarządu	22	18 517	15 756

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		17 701	6 964
VII. Pozostałe przychody operacyjne		10 384	12 797
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 102	828
2. Inne przychody operacyjne	23	9 282	11 969
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		8 133	21 291
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		6 933	18 787
2. Inne koszty operacyjne	24	1 200	2 504
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		19 952	-1 530
X. Przychody finansowe	25	2 800	2 682
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		13	10
2. Odsetki, w tym:		682	351
3. Zysk ze zbycia inwestycji		1 197	916
4. Inne		908	1 405
XI. Koszty finansowe	26	1 667	4 266
1. Odsetki w tym:		1 025	2 423
2. Inne		642	1 843
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		21 085	-3 114
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			4
1. Zyski nadzwyczajne	27	22	30
2. Straty nadzwyczajne	28	22	26
XIV. Zysk (strata) brutto		21 085	-3 110
XV. Podatek dochodowy	29	1 744	2 314
a) część bieżąca		1 803	270
b) część odroczone		-59	2 044
XVI. Zysk (strata) netto	30	19 341	-5 424
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		19 341	-5 424
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	3,96	-1,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	0,00	0,00

## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	31 375	22 902
a) korekty błędów podstawowych		3 524
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 375	26 426
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000
2. Akcje (udziały) własne na początek okresu		-977
2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		977
a) zwiększenia (z tytułu)		977
2.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		0
3. Kapitał zapasowy na początek okresu	13 631	77 640
3.1. Zmiany kapitału zapasowego	-4 410	-64 009
a) zwiększenia (z tytułu)	12	
- zasilenie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych zbytych	12	
b) zmniejszenia (z tytułu)	4 422	64 009
- pokrycia straty	4 422	64 009
3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	9 221	13 631
4. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 129	13 578
4.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-475	-3 449
a) zmniejszenia (z tytułu)	475	3 449
- zbycia środków trwałych	463	3 449
- przeniesienia na kapitał zapasowy	12	
4.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	10 129
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 385	-79 339
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 734	176

	w tys. zł	
	2004	2003
a) korekty błędów podstawowych		3 734
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 734	3 910
a) zmniejszenia (z tytułu)	3 734	176
- - podziału zysku		176
- - pokrycia straty	3 734	
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	3 734
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	8 119	79 515
a) korekty błędów podstawowych		-12 635
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 119	66 880
a) zwiększenia (z tytułu)	37	
- wyłączenia podmiotu powiązanego z konsolidacji	37	
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 156	64 185
- - pokrycia straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym WZA	4 422	64 185
- - pokrycia straty zyskiem	3 734	
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	2 695
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	1 039
6. Wynik netto	19 341	-5 424
a) zysk netto	19 341	
b) strata netto		5 424
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	50 216	31 375
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50 216	31 375

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	19 341	-5 424
II. Korekty razem	-6 689	19 554
1. Amortyzacja, w tym:	5 042	9 334
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-1
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	794	2 145
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 396	-1 898
5. Zmiana stanu rezerw	-1 594	-23 463
6. Zmiana stanu zapasów	-5 144	2 212
7. Zmiana stanu należności	3 626	2 677
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-7 364	4 968
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-144	3 039
10. Inne korekty	491	20 541
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	12 652	14 130
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 050	6 286
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 712	4 327
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 338	982
a) w pozostałych jednostkach	1 338	982
- dywidendy i udziały w zyskach	13	10
- odsetki	128	60
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 197	912
3. Inne wpływy inwestycyjne		977
II. Wydatki	6 137	1 857
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 093	1 857
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	44	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 087	4 429
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	985	219
1. Kredyty i pożyczki	924	
2. Inne wpływy finansowe	61	219
II. Wydatki	15 554	13 123
1. Spłaty kredytów i pożyczek	13 411	9 946
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 147	931
3. Odsetki	996	2 246

	w tys. zł	
	2004	2003
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-14 569	-12 904
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 004	5 655
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 004	5 655
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-250	30
F. Środki pieniężne na początek okresu	14 565	8 910
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	9 561	14 565
- o ograniczonej możliwości dysponowania	978	11 153

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**  
**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) wartość firmy	461	
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	140	50
- oprogramowanie komputerowe	135	42
Wartości niematerialne i prawne, razem	601	50

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 1622 tys.zł.

## Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
w tys. zł							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			7 363	775			7 363
b) zwiększenia (z tytułu)		461	140	140			601
- zakup, modernizacja		461	140	140			601
c) zmniejszenia (z tytułu)			390	386			390
-- likwidacja, sprzedaż			195	193			195
-- korekta konsolidacyjna - utrata kontroli nad Sółką Vistula Market			195	193			195
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		461	7 113	529			7 574
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 691	540			5 691
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			-340	-339			-340
-- planowana			50	47			50
-- zlikwidowanych, sprzedanych			-195	-193			-195
-- korekta konsolidacyjna - utrata kontroli nad Sółką Vistula Market			-195	-193			-195
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			5 351	201			5 351
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			1 622				1 622
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			1 622				1 622
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		461	140	328			601

## Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	601	50
Wartości niematerialne i prawne, razem	601	50

## Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	27 024	28 231
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	978	1 174
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 670	19 796
- urządzenia techniczne i maszyny	5 614	5 283
- środki transportu	419	270
- inne środki trwałe	1 343	1 708
b) środki trwałe w budowie	44	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	27 068	28 231

1. Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 w dniu 19.07.2004r.1.
  2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 500 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 w dniu 19.07.2004r.
  3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 5.500 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 w dniu 19.07.2004r.
  4. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach (budynki i budowle) położonych w Myslenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 6.395.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 32972 i KW 25871
  5. Zastaw na środkach trwałych ruchomych (maszyny) znajdujące się w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 na kwotę netto 1.081.975,67 PLN, wpisano do Rejestru Zastawów w dniu 09.11.2004 poz.1093411
  6. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 3.400 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 (BRE)
- Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 673 tys. PLN.



## Nota 2 b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 233	35 255	43 127	991	6 380	86 986
b) zwiększenia (z tytułu)		1 224	2 889	326	991	5 430
-- zakup, modernizacja		1 224	2 033	4	939	4 201
-- przyjęcie w leasing			856	322	52	1 230
c) zmniejszenia (z tytułu)	189	1 956	1 350	186	539	4 220
-- sprzedaż, likwidacja	189	1 956	1 331	186	516	4 178
-- korekta konsolidacyjna - utrata kontroli nad Sółką Vistula Market			19		23	42
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 044	34 523	44 666	1 131	6 832	88 196
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	59	15 459	37 638	721	4 431	58 308
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	7	394	1 365	-9	434	2 191
-- planowana	11	1 510	2 437	141	894	4 993
-- sprzedanych zlikwidowanych	-4	-1 116	-1 058	-150	-442	-2 770
-- korekta konsolidacyjna - utrata kontroli nad Sółką Vistula Market			-14		-18	-32
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	66	15 853	39 003	712	4 865	60 499
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			206		241	447
- zwiększenia					383	383
- zmniejszenia			157			157
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			49		624	673
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	978	18 670	5 614	419	1 343	27 024

## Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	25 648	26 541
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 420	1 690
Środki trwałe bilansowe, razem	27 068	28 231

## Nota 2 d

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	w tys. zł	
	2004	2003
<p>Spółka na podstawie umów najmu użytkuje 36 lokali sklepowych zlokalizowanych głównie w centrach handlowych. Jednocześnie umowy te nie obnoszą się do wartości inwestycji poczynionych przez wynajmującego a dotyczących lokali będących przedmiotem tych umów.</p>		

## Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) w pozostałych jednostkach	14	14
- udziały lub akcje	14	14
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	14	14

## Nota 3 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	14	14
- udziały	14	14
b) stan na koniec okresu	14	14
- udziały	14	14

## Nota 3 c

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
w tys. zł												
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
Lp.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / wspólkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod (it j) lub k), podstawy kontroli / wspólkontroli / znaczącego wpływu
1.	Vipo	Kaliningrad, Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Udziały	wyłączenie	X 1996	113	113	0	50,00	50,00	
2.	Young	Petersburg Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Akcje	wyłączenie	II 1998	2	2	0	50,00	50,00	
3.	Vistula Market Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	wyłączenie	VI 2000	4	4	0	100,00	100,00	
4.	MTM Sp. z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi	Udziały	wyłączenie	VII 2000	50	50	50	100,00	100,00	

4.	Vision Sp.z o.o.	Kraków Polska	w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VII 2000	50		50	100,00	100,00
5.	Vicon Sp.z o.o.	Łancut Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	wyłączenie	I 2001	4	4	0	100,00	100,00
6.	Staszów Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	X 2000	4	4	0	100,00	100,00
7.	Staszów Best Sp.z o.o.	Staszów Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	I 2001	350		350	100,00	100,00
8.	Trend Fashion Sp.z o.o.	Wieliczka Sp.z o.o.	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi	Udziały	pełna	VII 2001	750		750	100,00	100,00

o.	o.o.	Wyszenie Sp.z o.o.	W zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	bilans	bilans	31.12.2004	750	100,00	100,00
----	------	--------------------	--	--------	--------	------------	-----	--------	--------

## Nota 3 d

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.															
w tys. zł															
Lp.	nazwa jednostki	m						n		o		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:					
		- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe				
1.	Vipo														
2.	Young														
3.	Vistula Market Sp.z o.o.														
4.	MTM Sp. z o.o.	-18 329	50	4 300	-22 679	-24 236	1 557	19 721	19 399	744	744	1 392	7 253		
5.	Vicon Sp. z o.o.														
6.	Staszów Best Sp. z o.o.	1 646	350	272	1 024		1 024	1 836	1 469	567	567	3 482	13 726		
7.	Trend Fashion Sp. z o.o.	779	750		29	-166	195	1 192	916	1 546	1 546	1 971	8 565		
8.	Staszów Sp. z o.o.	-36	4	2 905	-2 945	-2 930	-15	37	37						

Nota 4M nie zawiera danych dotyczących spółek:

- Vipo z siedzibą w Kaliningradzie w związku z trwającym procesem upadłości oraz nieprowadzeniem działalności gospodarczej przez Spółkę
- Young z siedzibą w Petersburgu w związku z trwającym procesem likwidacji oraz nieprowadzeniem działalności gospodarczej przez Spółkę
- Vicon Sp. z o.o. w związku ogłoszeniem upadłości oraz nieprowadzeniem działalności gospodarczej przez Spółkę
- Vistula Market Sp. z o.o. w związku z zaprzestaniem w 4-m kwartale 2004 działalności gospodarczej przez Spółkę

## Nota 3 e

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH									
w tys. zł									
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	inne			14					

## Nota 3 f

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			14	14
b1. w walucie				
-				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			14	14

## Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 544	5 503
a) odniesionych na wynik finansowy	2 544	5 503
2. Zwiększenia	715	4 998
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	715	4 998
-- Aktywa - odpisy aktualizujące	216	1 456
-- Aktywa - wycena bilansowa	183	2 343
-- Pasywa - rezerwy	316	181
-- Pasywa - wycena bilansowa		30
-- Pasywa - strata podatkowa do odliczenia		988
3. Zmniejszenia	733	7 957
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	733	7 957
-- Aktywa - rozwiązanie odpisu aktualizującego	151	4 824
-- Aktywa - wycena bilansowa	582	2 823
-- Pasywa - rozwiązanie rezerwy		108
-- Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		202
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 526	2 544
a) odniesionych na wynik finansowy	2 526	2 544

Ujemne różnice kursowe na początek i na koniec 2004 roku w tys. PLN :

Kwota na BO - Kwota na BZ - Data wygaśnięcia

01.01.04 r. - 31.12.04 r. - Rok

- Aktywa - odpis aktualizujący wartość zapasów - 2 042 - 2 382 - 2005 r.

- Aktywa - wycena bilansowa należności - ujemne różnice kursowe - 34 - 7 - 2005 r.

- Aktywa - wycena bilansowa akredytywy - ujemne różnice kursowe - 150 - 0 - 2005 r.

- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa - 535 - 614 - 2005 - 2008 r.

- Pasywa - rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe - 406 - 357 - 2005 r. i nieskończoność

- Pasywa - rezerwa na premie, urlopy. - 676 - 2 513 - 2005 r.

- Pasywa - odsetki od zobowiązań (zarachowane) - 43 - 13 - 2005 r.

- Pasywa - wycena bilansowa zobowiązań - 2 370 - 369 - 2005 r.

- Pasywa - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (BFP) - 9 - 7 - 2005 r.

- Pasywa - rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu badania bilansu - 60 - 59 - 2005 r.

- Pasywa - rezerwa na zwolnienia ekonomiczne - 92 - 0 - 2005 r.

- Pasywa - strata podatkowa do odliczenia - 6 973 - 6 973 - 2005 r.

OGÓLEM - 13 390 - 13 294

Spółka przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego : - dla 2004 i lat następnich 19%

## Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2004	2003
a) materiały	9 490	8 504
b) półprodukty i produkty w toku	1 331	1 473
c) produkty gotowe	6 040	4 263
d) towary	9 548	7 014
e) zaliczki na dostawy	6	17
Zapasy, razem	26 415	21 271

1. Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych: Gdańsk ul. Grunwaldzka 82; Gdynia: ul. Ślaska 142; Warszawa: ul. Nowy Świat 62 oraz Al. Witosza 31 oraz ul. Głębocka 15 oraz ul. Ostrobramska 75; Gorzów Wielkopolski: ul. Górczyńska 23; Poznań - Tartnowo Podgórne: ul. Św. Antoniego 2; Katowice: Al. Korfanteo 1; Bydgoszcz: ul. Gdańska 36; Rzeszów: ul. Rejtana 49/5; Poznań Kupiec: Pl. Wiosny Ludów 2; Wrocław: ul Krzywoustego 126; Poznań: ul. Szwajcarska 14 oraz znajdujące się w dyskontach: Kraków, Staszów, Myślenice 1 i 2, Bytom, Sosnowiec, Warszawa oraz znajdujące się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na łączną kwotę 9.862.400,75 PLN - wpisano do Rejestru Zastawów w dniu 09.11.2004 roku poz. 1093411.

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 3 340 tys. PLN, w tym :

- materiały 615 tys. PLN
- produkty gotowe 120 tys. PLN
- towary handlowe 167 tys. PLN
- towary związane z AI 2 438 tys. PLN

#### Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) należności od pozostałych jednostek	15 281	18 907
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 369	17 264
- do 12 miesięcy	14 369	17 264
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	807	1 401
- inne	105	242
Należności krótkoterminowe netto, razem	15 281	18 907
b) odpisy aktualizujące wartość należności	28 568	22 009
Należności krótkoterminowe brutto, razem	43 849	40 916

#### Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2004	2003
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0	0
a) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	6 778	494
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	6 778	494

#### Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2004	2003
Stan na początek okresu	22 009	12 650
- korekta konsolidacyjna - wyłączenie z konsolidacji Spółki Vistula Market	5 780	
a) zwiększenia (z tytułu)	12 973	11 923
-- utworzenie odpisów aktualizujących	12 973	11 923
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 194	2 564
-- otrzymanie zapłaty za należność	12 142	2 486
-- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	52	78
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	28 568	22 009

#### Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			23 972	21 467
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			19 877	19 449
b1. w walucie	w tys.	EUR	4 429	4 083
po przeliczeniu na tys. zł			18 961	18 440
b2. w walucie	w tys.	USD	271	292
po przeliczeniu na tys. zł			916	1 009
Należności krótkoterminowe, razem			43 849	40 916



## Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca	3 708	1 081
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 810	6 364
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		4 661
d) należności przeterminowane	19 575	23 636
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	29 093	35 742
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 724	-18 478
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	14 369	17 264

Standardowe terminy płatności dla rynku krajowego mieszczą się w przedziale od 7 do 75 dni.

Standardowe terminy płatności dla eksportu mieszczą się w przedziale od 14 do 60 dni.

## Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca	3 193	3 132
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 554	3 189
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	147	1 106
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	448	1 689
e) powyżej 1 roku	14 233	14 520
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	19 575	23 636
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-14 724	-18 478
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 851	5 158

## Nota 7 a

Wartość należności ogółem brutto: 43 849 tys. zł., w tym:

- należności przeterminowane ogółem 28 568 tys. zł.

w tym:

- należności z tytułu dostaw, robót i usług 19 575 tys. zł., odpis aktualizacyjny 14 724 tys. zł.

- pozostałe należności 8 993 tys. zł., odpis aktualizacyjny 8 993 tys. zł.

Plik	Opis

## Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 561	14 565
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 715	14 101
- inne środki pieniężne	846	464
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 561	14 565

## Nota 8 b

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			0	0
b1. w walucie				
-				
pozostałe waluty w tys. zł				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem			0	0

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 500 tys. zł.

## Nota 8 c

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			3 360	4 098
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			6 201	10 467
b1. w walucie	w tys.	EUR	1 514	2 186
po przeliczeniu na tys. zł			6 175	10 173
b2. w walucie	w tys.	USD	9	80
po przeliczeniu na tys. zł			26	294
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			9 561	14 565

## Nota 8 d

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2004	2003
- CIRS -wycena	234	
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem	234	

## Nota 8 e

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			234	
b1. w walucie				
-				
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem			234	

## Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	214	62
-- ubezpieczenia majątkowe	52	32
-- czynsze i dzierżawy	137	
-- inne	25	30
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	214	62

## Nota 10 a

Grupa Kapitałowa w 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości następujących składników aktywów:

Składnik aktywów - Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik)

- Rzeczowe aktywa trwałe: - 226 tys. PLN  
 - Zapasy materiałów: - 182 tys. PLN  
 - Zapasy produktów gotowych: - 28 tys. PLN  
 - Zapasy towarów: + 94 tys. PLN  
 - Należności krótkoterminowe: - 4 627 tys. PLN

Plik	Opis

#### Nota 11 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
"A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
-Podz."A"	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
"B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
-umorzenie akcji				-1 115 470				
Liczba akcji, razem				4 884 530				
Kapitał zakładowy, razem					12 000 000			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		2,00						

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

Stan na 31.12.2004 r.: - liczba akcji - % głosów - Stan na dzień przekazania raportu : - liczba akcji - % głosów

1.

PZU S.A. wraz z PZU Życie S.A. - 1049985 - 21,49 % - 937 507 - 19,19 %

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% - 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%

#### Nota 12 a

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
w tys. zł			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
"MTM" Sp. z o.o.	1	0	
"Staszów" Sp. z o.o.	1	0	

## Nota 13 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2004	2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 446	11 517
b) utworzony ustawowo		2 114
c) inny (wg rodzaju)	1 775	
-- inny	1 775	
Kapitał zapasowy, razem	9 221	13 631

## Nota 14 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2004	2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	9 654	10 129
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	9 654	10 129

## Nota 15 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	368	1 282
a) odniesionej na wynik finansowy	368	1 282
2. Zwiększenia	206	64
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	206	64
-- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa	14	
-- Aktywa - należności od odbiorców - odsetki naliczone za zwłokę	11	
- Aktywa - wycena bilansowa należności - dodatnie różnice kursowe	181	64
3. Zmniejszenia	284	978
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	284	978
-- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa	9	199
-- Aktywa - ulga inwestycyjna od środków trwałych	198	561
-- Aktywa - wycena bilansowa należności - dodatnie różnice kursowe	77	64
-- Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		154
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	290	368
a) odniesionej na wynik finansowy	290	368

Dodatnie różnice przejściowe na początek i na koniec 2004 roku :

- Kwota na BO: 01.01.04 r. - Kwota na BZ : 31.12.04 r. - Data wygaśnięcia : Rok

- Aktywa - ulga inwestycyjna od środków trwałych - 1 854 - 810 - 2005 r.

- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa - 0 - 26 - 2005 - 2006 r.

- Aktywa - wycena bilansowa - 0 - 551 - 2005 r.

- Aktywa - należności od odbiorców - odsetki naliczone za zwłokę - 79 - 137 - 2005 r.

OGÓLEM - 1 933 - 1 524

Spółka przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego : - dla 2004 i lat następnych 19%

## Nota 15 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	227	281
b) zwiększenia (z tytułu)	313	9
-- odpawy emerytalne	313	9
- odpawy emerytalne		
c) rozwiązanie (z tytułu)	199	63
-- odpawy emerytalne	119	
-- nagrody jubileuszowe	80	63
d) stan na koniec okresu	341	227

## Nota 15 c

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	837	108
b) zwiększenia (z tytułu)	2 334	957
-- odprawy na zwolnienia ekonomiczne		92
-- odprawy emerytalne	79	
-- nagrody jubileuszowe		63
-- premie pracowników	1 605	148
-- wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	650	654
c) wykorzystanie (z tytułu)	276	109
-- odprawy emerytalne	12	2
-- nagrody jubileuszowe	4	26
-- premie pracowników	168	20
-- odprawy na zwolnienia ekonomiczne	92	61
d) rozwiązanie (z tytułu)	49	9
-- nagrody jubileuszowe	49	9
e) stan na koniec okresu	2 846	947

## Nota 15 d

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	4 962	28 185
- korekta konsolidacyjna		-3 534
b) zwiększenia (z tytułu)	660	16 090
-- rezerwa na zwolnienia ekonomiczne		51
-- rezerwa na niewykorzystane urlopy		112
-- rezerwa na niewypłacone premie i nagrody		27
-- rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym		1 023
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania	102	435
-- rezerwa na zobowiązania wekslowe		14 442
-- rezerwa na zwroty	56	
-- rezerwa na roboty w toku	502	
c) wykorzystanie (z tytułu)	531	168
-- rezerwy na odprawy ekonomiczne		85
-- rezerwy na wynagrodzenia, odprawy emerytalne i jubileuszowe, urlopy	190	83
-- rezerwy na przyszłe zobowiązania	341	
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 659	35 611
-- korekta rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		17
-- korekta rezerwy na premie nagrody, nagrody jubileuszowe, urlopy		2
-- korekta rezerwy na zobowiązania wekslowe	3 517	13 761
-- zapłata weksli		8 711
- korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym		9 387
-- korekta rezerwy na przyszłe zobowiązania	142	
- korekta błędu podstawowego		3 733
e) stan na koniec okresu	1 432	4 962

## Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) wobec pozostałych jednostek	856	360
- inne (wg rodzaju)	856	360
- z tytułu leasingu finansowego	687	360
- z tytułu zakupu inwestycji	169	
Zobowiązania długoterminowe, razem	856	360

## Nota 16 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2004	2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	856	360
Zobowiązania długoterminowe, razem	856	360

## Nota 16 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			856	360
b1. w walucie				
-				
Zobowiązania długoterminowe, razem			856	360

## Nota 17 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) wobec pozostałych jednostek	24 506	45 503
- kredyty i pożyczki, w tym:	3 524	16 011
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 573	15 896
- do 12 miesięcy	15 573	15 896
- zaliczki otrzymane na dostawy	1	1
- zobowiązania weksłowe		8 865
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 875	2 042
- z tytułu wynagrodzeń	1 576	1 333
- inne (wg tytułów)	957	1 355
- - z tytułu leasingu	600	844
- - z tytułu wypłaconych kaucji	133	162
- - z inne	224	349
b) fundusze specjalne (wg tytułów)	347	632
- -ZFŚS	347	632
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	24 853	46 135

## Nota 17 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			15 952	28 742
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8 901	17 393
b1. w walucie	w tys.	EUR	2 181	3 587
po przeliczeniu na tys. zł			8 897	17 181
b2. w walucie	w tys.	USD	1	56
po przeliczeniu na tys. zł			4	212
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			24 853	46 135

## Nota 17 c

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TITUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK													
w tys. zł													
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy				Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
Bank BRE	Warszawa	5 000		w tys.	zł	2 600		w tys.	zł	Wibor 1M + marża banku	11-02-2005	1. Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 5.000.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 w dniu 19.07.2004r. 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 500.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 w dniu 19.07.2004r. 3. Cesja wierzytelności - Umowa o cesję z dnia 13 marca 2003r. 4. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych na w/w nieruchomości na kwotę 5.500.000,- PLN.	
												1. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę	

Bank BRE	Warszawa	5 000	w tys.	zł			w tys.	zł	Wibor 1M + marża banku	30-05-2005	5.500.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 19.07.2004r. 2. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniow ej od ognia i innych zdarzeń losowych na w/w nieruchomość na kwotę 5.500.000,- PLN
Bank BRE	Warszawa	3 100	w tys.	zł	924		w tys.	zł	Wibor 1M + marża banku	14-04-2006	1.Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 3.400.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 2. Cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniow ej od ognia i innych zdarzeń losowych na w/w nieruchomość na kwotę 3.400.000,- PLN.
											1. Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach (budynki i budowle) położonych w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2 na kwotę 6.396.000,- PLN, wpisana do



Raiffeisen Bank	Warszawa	7 470	w tys.	zł	924	w tys.	zł	Wibor 1M + marża banku	31-08-2005	księgi wieczystej KW 32972 i KW 25871. 2. Zastaw na środkach trwałych ruchomych(masz yny) znajdujące się w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 na kwotę netto 1.081.975,67 PLN, wpisano do Rejestru Zastawów w dniu 09.11.2004r. poz. 1093410. 3. Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych: Gdańsk ul. Grunwaldzka 82; Gdynia: ul. Śląska 142; Warszawa: ul. Nowy Świat 62 oraz Al. Witosa 31 oraz ul. Głębocka 15 oraz ul. Ostrobramska 75; Gorzów Wielkopolski: ul. Górczyńska 23; Poznań- Tamowo Podgórze: ul. Św. Antoniego 2; Katowice: Al. Korfantego 1; Bydgoszcz: ul. Gdańska 36; Rzeszów: ul. Rejtana 49/5; Poznań Kupiec: Pl. Wiosny Ludów 2; Wrocław: ul. Krzywoustego 126; Poznań: ul. Szwajcarska 14; oraz znajdujące się w d/skontach:
-----------------	----------	-------	--------	----	-----	--------	----	---------------------------	------------	--



## Nota 18 a

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 080	1 270
- długoterminowe (wg tytułów)	1 079	1 257
- - wieczyste użytkowanie gruntów	906	1 097
- - należne a nieotrzymane koszty sądowe	156	150
- - inne	17	10
- krótkoterminowe (wg tytułów)	1	13
- - inne	1	13
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 080	1 270

## Nota 19 a

- Wartość księgowa Grupy 50 216 tys. PLN
- Ilość akcji zwykłych 4 884 530 szt
Wartość księgowa na jedną akcję 10,28 PLN

Plik	Opis

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2004	2003
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	88 532	71 224
-w tym: od jednostek powiązanych		
-- przychody netto ze sprzedaży usług różnych	2 263	3 776
-w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	90 795	75 000

## Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) kraj	40 018	42 191
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	37 910	38 415
-- przychody netto ze sprzedaży usług różnych	2 264	3 776
b) eksport	50 777	32 809
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	50 777	32 809
- przychody netto ze sprzedaży usług różnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	90 795	75 000

## Nota 21 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2004	2003
-- przychody netto ze sprzedaży towarów	39 174	35 933
-w tym: od jednostek powiązanych		
-- przychody netto ze sprzedaży materiałów	166	131
-w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	39 340	36 064

## Nota 21 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) kraj	39 329	35 940
- sprzedaż towarów	39 164	35 809
w tym: od jednostek powiązanych		
- sprzedaż materiałów	165	131
w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport	11	124
- sprzedaż towarów	10	124
w tym: od jednostek powiązanych		
- sprzedaż materiałów	1	
w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	39 340	36 064

## Nota 22 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2004	2003
a) amortyzacja	5 043	9 333
b) zużycie materiałów i energii	41 137	33 224
c) usługi obce	42 750	37 501
d) podatki i opłaty	1 992	1 854
e) wynagrodzenia	28 566	24 215
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 401	5 701
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 422	2 013
- - podróże służbowe	530	363
- - ubezpieczenia majątkowe	316	292
- - koszty reprezentacji i reklamy	2 558	1 261
- - inne	18	97
Koszty według rodzaju, razem	129 311	113 841
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzykresowych	-14 993	-12 652
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-20 378	-17 614
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-16 982	-20 809
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-18 517	-15 756
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	58 441	47 010

## Nota 23 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	7 159	11 355
- - zapłaty roszczeń	3 025	1 545
- - rozwiązanie rezerwy na należności		800
- - wykorzystania rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	238	23
- - wykorzystania rezerw na odprawy ekonomiczne		102
- - wykorzystanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	237	
- - rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne		37
- - rozwiązanie rezerwy na urlopy		23
- - rozwiązanie rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym		56
- - rozwiązanie rezerwy na weksle	3 517	8 711
- - rozwiązanie rezerwy na zaległe wynagrodzenia		39
- - rozwiązanie rezerwy na premie		19
- - rozwiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	142	
b) pozostałe, w tym:	2 123	614
- - prowizje i opłaty partnerskie	92	53
- - rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów	11	21
- - zwrot kosztów postępowania sądowego	63	30
- - nadwyżki składników majątku obrotowego	54	367
- - czynsze i dzierżawy		96
- - odpisanie przedawnionych zobowiązań	1 788	
- - inne	115	47

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
Inne przychody operacyjne, razem	9 282	11 969

## Nota 24 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	394	833
- - rezerwa na odprawy emerytalno - rentowe, nagrody jubileuszowe, urlopy oraz premie pracowników	394	301
- - rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym		237
- - rezerwa na przyszłe zobowiązania		138
- - rezerwa na zobowiązania wekslowe		157
b) pozostałe, w tym:	806	1 671
- - przekazane darowizny	2	10
- - nieodpłatne przekazania	23	41
- - odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych	161	276
- - koszty postępowania sądowego	489	585
- - przecena towarów		127
- - niedobory składników majątku obrotowego	24	413
- - inne	107	219
Inne koszty operacyjne, razem	1 200	2 504

Spółka w 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych z tytułu utraty wartości w kwocie 2 747 tys. PLN na następujące tytuły :

- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych 477 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów 220 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość zapasów produktów gotowych 286 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość towarów handlowych 367 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość należności 1 397 tys. zł.

w tym:

- na należności od podmiotów niezależnych 1 403 tys. zł.
- na niedobory od pracowników -6 tys. zł.

## Nota 25 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	w tys. zł	
	2004	2003
a) od pozostałych jednostek	13	10
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	13	10

## Nota 25 b

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2004	2003
a) pozostałe odsetki	682	351
- od pozostałych jednostek	682	351
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	682	351

## Nota 25 c

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) dodatnie różnice kursowe	670	1 080
- zrealizowane	-2 056	3
- niezrealizowane	2 726	1 077

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	189	151
- zapłaty należności z tytułu odsetek	27	85
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	162	66
c) pozostałe, w tym:	49	174
- wycena bonów dłużnych		174
- inne (sprzedaż wierzytelności)	49	
Inne przychody finansowe, razem	908	1 405

## Nota 26 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2004	2003
a) od kredytów i pożyczek	900	2 111
- dla innych jednostek	900	2 111
b) pozostałe odsetki	125	312
- dla innych jednostek	125	312
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 025	2 423

## Nota 26 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	226	1 559
- zrealizowane	4	-31
- niezrealizowane	222	1 590
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	86	
- odpis na odsetki od należności	86	
c) pozostałe, w tym:	330	284
- prowizje bankowe	224	267
- prowizje faktoringowe		9
- opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych	13	5
- opłaty z tytułu ustanowienia hipoteki i wyceny środków trwałych pod zastaw kredytu	23	
- inne (koszty sprzedaży wierzytelności)	70	3
Inne koszty finansowe, razem	642	1 843

## Nota 27 a

ZYSKI NADZWYCZAJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) losowe	22	30
Zyski nadzwyczajne, razem	22	30

## Nota 28 a

STRATY NADZWYCZAJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) losowe	22	26
Straty nadzwyczajne, razem	22	26

## Nota 29 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	21 085	-3 902
2. Korekty konsolidacyjne	4 693	792
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-16 306	-13 569
-a) niezaliczone do przychodów :	-17 542	-32 003

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2004	2003
- - rozwiązane odpisy aktualizujące	-6 995	-20 357
- - rozwiązane rezerwy	-8 749	-7 602
- - wycena bilansowa	-963	-3 750
- - odsetki i dywidendy	-492	-302
- - przychody z tytułu najmu, dzierżawy itp..	-327	
- - inne	-16	8
- b) niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów	-10 122	-22 127
- - utworzone odpisy aktualizujące	-7 326	-8 193
- - utworzone rezerwy	-2 329	-4 956
- - amortyzacja NKUP	-872	-3 265
- - wycena bilansowa	1 910	-4 005
- - odsetki	38	-278
- - koszty z tytułu najmu, dzierżawy itp..	-186	
- - kary, grzywny i odszkodowania	-427	
- - inne	-930	-1 430
- c) wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji	453	3 449
- d) rozliczenie straty	10 368	244
- e) przychody statystyczne	-1 935	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	9 487	1 001
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 803	270
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 803	270
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 803	270

## Nota 29 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2004	2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-59	1 996
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		48
Podatek dochodowy odroczony, razem	-59	2 044

## Nota 30 a

ZYSK (STRATA) NETTO	w tys. zł	
	2004	2003
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	21 273	-5 715
b) zysk (strata) netto jednostek zależnych	2 761	-501
c) korekty konsolidacyjne	-4 693	792
Zysk (strata) netto	19 341	-5 424

Propozycja podziału zysku za 2004 rok :

a) zysk za 2004 rok 19 341 tys. zł.

b) podział zysku za 2004 rok :

zasilenie kapitału zapasowego 19 341 tys. zł.

## Nota 31 a

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą :

a) zysk netto za 2004 rok 19 341 tys. zł.

b) ilość akcji 4 884 530 szt.

c) zysk na jedną akcję 3,96 zł.

Plik	Opis

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych.pdf	Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2004	2003

**B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Dodatkowe noty objaśniające.pdf	Dodatkowe noty objaśniające

**PODPISY**

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-05-20	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-05-20	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-05-20	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)**

Plik	Opis
SA-RS_2004 Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2. wartość firmy jednostek podporządkowanych, zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone
4. należności długoterminowe, zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych, należności długoterminowe (struktura walutowa)
5. zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności), udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa), inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju), zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych), inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)
6. inne rozliczenia międzyokresowe
10. papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa), papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)
14. akcje (udziały) własne
17. pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)
18. odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)
19. zmiana stanu kapitałów mniejszości
20. ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone
21. zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)
22. zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
23. zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
24. zmiana stanu ujemnej wartości firmy
26. należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu), zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)
34. zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych
37. łączna kwota podatku odroczonego, podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący
38. pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:



**GRUPA KAPITAŁOWA  
VISTULA S.A.  
30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Opinia i raport  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Rady Nadzorczej  
VISTULA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA S.A. w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **81.914 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto **19.341 tys. zł**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **18.841 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o **5.004 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. z 2001, nr 152, poz. 1729),
- zostało sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku nr 139 poz. 1569, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Rady Ministrów z 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisji oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 roku, nr 1186, poz. 1921, z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego, są z nim zgodne.

Katowice, 15 maja 2005

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

**Przeprowadzający badanie**

Leszek Kramarczuk

Biegły Rewident

nr ident. 1920/289

**Działający w imieniu BDO Polska Sp. z o.o.**

dr André Helin

State Authorized

Public Accountant

Biegły Rewident 90004/502

Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

**GRUPA KAPITAŁOWA  
VISTULA S.A.  
30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>2</b>
<b>II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>6</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>9</b>

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące podmiot dominujący

#### 1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: VISTULA Spółka Akcyjna.

#### 1.2 Siedziba Spółki

Siedziba spółki mieści się w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13.

#### 1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółki jest w głównej mierze produkcja i sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej.

#### 1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki, akt notarialny z 28 marca 1991 roku, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Pawła Błaszczaka w Warszawie, Rep. A nr 1700/91, wraz ze zmianami statutu, z których ostatni pochodzi z 28 czerwca 2002 roku, zarejestrowany przez Kancelarię Notarialną Elżbieta Stelmach, Krzysztof Maj S.C. w Krakowie, Rep. A 5447/2002,
- kodeksu spółek handlowych.

#### 1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia pod numerem KRS 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku.

#### 1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 675-000-03-61  
NIP VAT UE 6750000361  
REGON 351001329

#### 1.7 Wysokość kapitału podstawowego oraz jego zmiany w badanym roku obrotowym

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 12.000 tys. zł i dzieli się na 6.000.000 akcji, w tym 1.115.470 akcji umorzonych. Wartość nominalna akcji wynosi 2 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% akcji, według stanu na 31 grudnia 2004 roku byli (według udziału w kapitale akcyjnym):

- |   |                   |       |
|---|-------------------|-------|
| – P.Z.U. SA wraz z PZU ŻYCIE S.A.                                   | (1 049 985 akcji) | 21,5% |
| – II NFI S.A., NFI Progress S.A.,<br>NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. | (1 221 129 akcji) | 25,0% |
| – Otwarty Fundusz Emerytalny "PZU" Złota Jesień                     | (714 265 akcji)   | 14,6% |
| – Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny          | (473 861 akcji)   | 9,7%  |

## 1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

## 1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2004 roku wyniosło 447 osób.

## 2. Skład grupy kapitałowej na dzień bilansowy

### 2.1. Podmiot dominujący

#### Vistula S.A.

Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2004
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	-	79.724 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	121.027 tys. zł
Wynik finansowy	-	21.274 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Polska Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa

### 2.2. Podmioty zależne

#### MTM Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Nadwiślańska 13, Kraków
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2004
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	-	1.392 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	7.253 tys. zł
Wynik finansowy	-	1.557 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

#### Staszów Sp. z o.o.

Siedziba	-	ul. Nadwiślańska 13, Kraków
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2004
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	-	0,3 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	-
Wynik finansowy	-	(15) tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

### **Staszów Best Sp. z o.o.**

Siedziba	-	ul. Krakowska 49, Staszów
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2004
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	-	3.482 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	13.726 tys. zł
Wynik finansowy	-	1.024 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

### **Trend Fashion Sp. z o.o.**

Siedziba	-	ul. Przemysłowa 2, Myślenice
Metoda konsolidacji	-	pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	-	100,0%
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	-	31 grudnia 2004
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia – 31 grudnia 2004
Suma bilansowa	-	1.971 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	8.565 tys. zł
Wynik finansowy	-	196 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	sprawozdanie finansowe nie było badane

## **2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji**

W związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej zostały wyłączone z konsolidacji następujące podmioty.

- Vistula Market Sp. z o.o. w Krakowie,
- Vicon Sp. z o.o. w Łąncucie,
- Vipo w Kaliningradzie,
- Young w Petersburgu.

## **3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 81.914 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto 19.341 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o 18.841 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o 5.004 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.



#### **4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok zostało przeprowadzone przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą podmiotu dominującego oraz z postanowieniami umowy o badanie z 7 czerwca 2004 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Leszek Kramarczuk (nr ewidencyjny 1920/289).

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły ograniczenia jego zakresu. Zarząd podmiotu dominującego oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

#### **5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o., i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 czerwca 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Vistula S.A. za 2003 rok zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 546, poz. 3665, z 27 kwietnia 2004 roku.

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

### 1. Porównywalność danych

W 2004 roku, w porównaniu do 2003 roku, wyłączono z konsolidacji podmiot zależny Vistula Market Sp. z o.o., w związku z nieprowadzeniem przez tę spółkę działalności gospodarczej. Wyłączenie spółki nie miało istotnego wpływu na porównywalność danych finansowych.

### 2. Skonsolidowany bilans

	31.12.04	% sumy bilansowej	31.12.03	% sumy bilansowej	31.12.02	(w tys. zł) % sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne i prawne	601	0,7	50	0,0	4.981	0,0
Wartość firmy jedn. podporządk.						
Rzeczowe aktywa trwałe	27.068	33,0	28.231	33,0	43.067	50,9
Inwestycje długoterminowe	14	0,0	14	0,0	14	8,1
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	2.526	3,1	2.544	3,0	5.706	2,2
	<b>30.209</b>	<b>36,9</b>	<b>30.839</b>	<b>36,0</b>	<b>53.768</b>	<b>61,8</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	26.415	32,2	21.271	24,8	23.483	2,3
Należności krótkoterminowe	15.281	18,7	18.907	22,1	21.585	22,3
Inwestycje krótkoterminowe	9.795	12,0	14.565	17,0	8.910	6,3
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	214	0,3	62	0,1	442	0,1
	<b>51.705</b>	<b>63,1</b>	<b>54.805</b>	<b>64,0</b>	<b>42.060</b>	<b>31,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>81.914</b>	<b>100,0</b>	<b>85.644</b>	<b>100,0</b>	<b>108.188</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	12.000	14,6	12.000	14,0	12.000	11,1
Akcje własne	0,0	0,0	0,0	0,0	(977)	(0,9)
Kapitał zapasowy	9.221	11,3	13.631	15,9	77.640	71,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	9.654	11,8	10.129	11,8	13.578	12,6
Wynik z lat ubiegłych	0,0	0,0	1.039	1,2	(10.277)	(9,5)
Wynik netto roku bieżącego	19.341	23,6	(5.424)	(6,3)	(69.062)	(63,8)
	<b>50.216</b>	<b>61,3</b>	<b>31.375</b>	<b>36,6</b>	<b>22.902</b>	<b>21,2</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>						
<b>Ujemna wartość firmy</b>						
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
Rezerwy na zobowiązania	4.909	6,0	6.504	7,6	29.856	27,6
Zobowiązania długoterminowe	856	1,0	360	0,4	1.181	1,1
Zobowiązania krótkoterminowe	24.853	30,3	46.135	53,9	52.366	48,4
Rozliczenia międzyokresowe	1.080	1,3	1.270	1,5	1.883	1,7
	<b>31.698</b>	<b>38,7</b>	<b>54.269</b>	<b>63,4</b>	<b>85.286</b>	<b>78,8</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>81.914</b>	<b>100,0</b>	<b>85.644</b>	<b>100,0</b>	<b>108.188</b>	<b>100,0</b>

### 3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2002-2004 przedstawiały się następująco:

Lp.	Treść	2004		2003		2002	
		w tys. zł	% do przych.	w tys. zł	% do przych.	w tys. zł	% do przych.
1.	Przychody ze sprzedaży	130.135	100,0	111.064	100,0	122.023	100,0
2.	Koszty działalności operacyjnej,	112.434	86,4	104.100	93,7	130.335	106,8
3.	Zysk ze sprzedaży	17.701	13,6	6.964	6,3	(8.312)	(6,8)
4.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	2.251	1,7	(8.494)	(7,6)	(52.571)	(43,1)
5.	Przychody i koszty finansowe	1.133	0,9	(1.584)	(1,4)	(11.010)	(9)
6.	Zyski i straty nadzwyczajne	-	-	4	0,0	35	0,0
7.	Odpis wartości firmy	-	-	-	-	-	-
8.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-	-	-
9.	Podatek dochodowy i obowiązkowe zmniejszenia wyniku	1.744	1,3	2.314	2,0	(2.796)	(2,3)
10.	Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	-	-	-	-	-	-
11.	Zysk netto	19.341	14,9	(5.424)	(4,9)	(69.062)	(56,6)

Przychody ze sprzedaży w 2004 roku, w stosunku do 2003 roku, wzrosły o 19.071 tys. zł (17,2%). Przychody te były także wyższe od przychodów uzyskanych w 2002 roku (wzrost o 6,7%).

W ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej dominują przychody zrealizowane przez podmiot dominujący, których udział (po wyłączeniu przychodów od jednostek powiązanych) w 2004 roku wynosił 89,4%, a w 2003 roku 97%.

W badanym roku nastąpiło dalsze obniżenie udziału kosztów w przychodach ze sprzedaży, co skutkowało ponad 2,5 krotnym wzrostem wyniku ze sprzedaży, w porównaniu z rokiem poprzednim. Udział podmiotu dominującego w tym wyniku wynosi 91,7%.

Korzystne salda uzyskane na pozostałych działalnościach wpłynęły na wypracowanie w badanym roku wysokiego zysku netto, w przeciwieństwie do strat uzyskiwanych w poprzednich dwóch latach.

Zysk netto grupy kapitałowej był w 2004 roku niższy od zysku netto podmiotu dominującego o 1.933 tys. zł (9,1%).

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	23,6%	(6,3)%	(63,8)%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	62,2%	(14,7)%	(75,1)%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	14,9%	(4,9)%	(56,6)%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
<u>zysk ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów	13,6%	6,3%	(6,8)%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,1	1,2	1,1
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,0	0,7	0,6
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody (z wyłączeniem sprzedaży detalicznej)	63	78	75
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	75	74	69
<b>Wartość księgowa na jedną akcję w zł</b>			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	10,28	6,42	4,69
<b>Zysk/strata na jedną akcję w zł</b>			
<u>zysk netto</u> liczba akcji	3,96	(1,11)	(14,14)

Zysk netto uzyskany w 2004 roku wpłynął na ukształtowanie korzystnych wskaźników rentowności, nieporównywalnych ze wskaźnikami z poprzednich lat objętych analizą, ze względu na ponoszone przez grupę kapitałową straty w poprzednich latach.

Wskaźnik rentowności brutto sprzedaży odnoszący się do podstawowej działalności wzrósł w badanym roku, w porównaniu z poprzednim rokiem, ponad 2 krotnie.

W badanym roku nastąpiło wzmocnienie sytuacji finansowej grupy kapitałowej, czego odzwierciedleniem jest wzrost wskaźników płynności do poziomu uznawanego za zadowalający.

Osiągnięte wyniki oraz ogólna sytuacja finansowa, przede wszystkim podmiotu dominującego, nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności przez grupę kapitałową.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych**

##### **1.1. Zasady rachunkowości**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem grupy kapitałowej Vistula S.A. stosują tożsame zasady i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu. Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

##### **1.2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w ustawie o rachunkowości zasadami i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 ww. rozporządzenia.

##### **1.3. Metoda konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętych konsolidacją podmiotach zależnych zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich (100% udziałów we wszystkich podmiotach).

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

#### **2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia**

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

### **3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

### **4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla strumienie pieniężne w grupie kapitałowej.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

### **5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej**

Zarząd podmiotu dominującego sporządził sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Rady Ministrów z 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku nr 139, poz. 1569, z późniejszymi zmianami). Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 2004 rok.

### **6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej**

Zarząd Vistula S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz wszystkich istotnych zdarzeń dotyczących grupy kapitałowej, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 15 maja 2005

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

**Przeprowadzający badanie**  
Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr ident. 1920/289

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

## **Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy**

Szanowni Państwo

Rok 2004 z pewnością był jednym z najbardziej udanych okresów w dotychczasowej historii Vistuli S.A. jako publicznej spółki giełdowej. Udało się w nim zrealizować wszystkie te cele, o których wspomniałem w piśmie otwierającym raport roczny Spółki za rok 2003. Kontynuowana restrukturyzacja zadłużenia Spółki z lat 2001-2002 doprowadziła do jego całkowitej redukcji. Realizując w 2004 roku 121 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 21,3 mln zł zysku netto, Vistula S.A. osiągnęła stabilną pozycję finansową, przez co stworzone zostały solidne podstawy do realizacji średniookresowej strategii rozwoju. Zgodnie z naszymi zapowiedziami jednym z efektów tej strategii miał być systematyczny wzrost wartości kursu akcji Spółki, a przez to powiększenie wymiernych korzyści i satysfakcji inwestorów. Zapewnienie inwestorom najwyższej stopy zwrotu wśród spółek z indeksu WIG, przyniosło Spółce po raz pierwszy prestiżowe nagrody Prezesa Zarządu GPW w Warszawie S.A. oraz Gazety Giełdy „Parkiet” w kategorii najlepsza inwestycja w spółkę giełdową w 2004 roku. W roku bieżącym będziemy dokładać starań, aby dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej Vistuli S.A. przyniosło wzrost jej kapitalizacji na giełdzie.

Działalność podstawowa, zgodnie z przyjętymi już w 2003 roku założeniami, dotyczyła wzrostu naszej pozycji na detalicznym rynku odzieżowym oraz kontynuacji restrukturyzacji zaplecza produkcyjnego. Dążenie do zapewnienia Spółce pozycji znaczącego podmiotu na rynku detalicznym, opierało się na rozwoju marki Vistula w zakresie poszerzania oferty asortymentowej oraz rozbudowy markowej sieci sklepów firmowych. Zwiększenie inwestycji w tym obszarze spowodowało, iż liczba własnych sklepów firmowych wzrosła w ciągu 2004 roku z 26 do 36 placówek. Zgodnie z przyjętymi założeniami budżetowymi, na koniec bieżącego roku Vistula S.A. będzie posiadać sieć 60 własnych sklepów marki Vistula. Wśród nich pojawią się także pierwsze, zarządzane bezpośrednio przez Spółkę, zagraniczne sklepy firmowe w krajach sąsiednich. Podjęliśmy również intensywne przygotowania do wprowadzenia na rynek polski nieobecnych na nim dotąd znanych marek światowych. Poprzez zaangażowanie w ten nowy projekt chcemy zagospodarować istniejące jeszcze wolne segmenty rynku polskiego, wykorzystując do tego celu posiadane przez nas doświadczenie w zarządzaniu handlem detalicznym oraz kompetencje i sprawdzone wzory działania światowych liderów mody.

Wspomniana powyżej restrukturyzacja zaplecza produkcyjnego Spółki zmierzała w kierunku dostosowania posiadanego potencjału do skali własnych potrzeb na rynku krajowym oraz wymagań realizacji podpisanych przez Spółkę długoterminowych kontraktów eksportowych. Obecnie

całość bieżącej produkcji realizowana jest w spółkach zależnych działających w oparciu o dzierzawiony majątek istniejących poprzednio zakładów filialnych w Krakowie oraz Myślenicach.

Stale rozwijamy swoją specjalizację w produkcji odzieży spełniającej najwyższe standardy jakości. Odpowiednio modernizowany park maszynowy oraz wysokie kwalifikacje pracowników pozwalają na szerokie stosowanie w produkcji seryjnej elementów tradycyjnych technik krawieckich. Dzięki temu, nadal możemy pozyskiwać na rynku europejskim kontrahentów będących operatorami światowych marek, mogących zapewnić oczekiwany przez nas poziom rentowności usług przerobowych.

Mając na względzie powszechnie znane skutki globalnych tendencji w alokacji głównych ośrodków przemysłu odzieżowego na świecie, będziemy jednak stopniowo i konsekwentnie realizować projekt przekształcania spółki Vistula S.A. z producenta odzieży w firmę o profilu marketingowo – handlowym. Zgodnie z modelem wypracowanym przez światowych i polskich liderów naszej branży, chcemy specjalizować się w zarządzaniu markami, wzornictwie oraz w dystrybucji z wykorzystaniem sieci własnych sklepów firmowych, tak aby sprzedaż detaliczna stanowiła główny strumień w przychodach Spółki.

Ufamy, że dzięki kompetencjom i zaangażowaniu pracowników oraz kadry menedżerskiej, najbliższa przyszłość potwierdzi słuszność dokonanego przez nas strategicznego wyboru.

---

Michał Wójcik

Prezes Zarządu



## ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### a) 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

Podstawowy przedmiot działalności wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Branża - Przemysł Lekki

#### b) Czas trwania emitenta oraz jednostek z grupy jest nieoznaczony

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2004 rok. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2003.

#### c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja o zmianach we władzach i akcjonariacie Spółki Vistula S.A. w okresie 01.01.2004 - 31.12.2004.

#### Skład Zarządu Vistula S.A. w okresie 01.01.04-31.12.04

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

#### Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

##### w okresie 01.01.04-05.04.04

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Tomasz Łuczyński - Członek Rady Nadzorczej  
Lambros Frangos - Członek Rady Nadzorczej  
Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

##### w okresie 06.04.04-31.12.04

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Rafał Mania - Członek Rady Nadzorczej  
Tadeusz Sawic - Członek Rady Nadzorczej  
Maciej Wendzel - Członek Rady Nadzorczej

#### d) Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzną jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

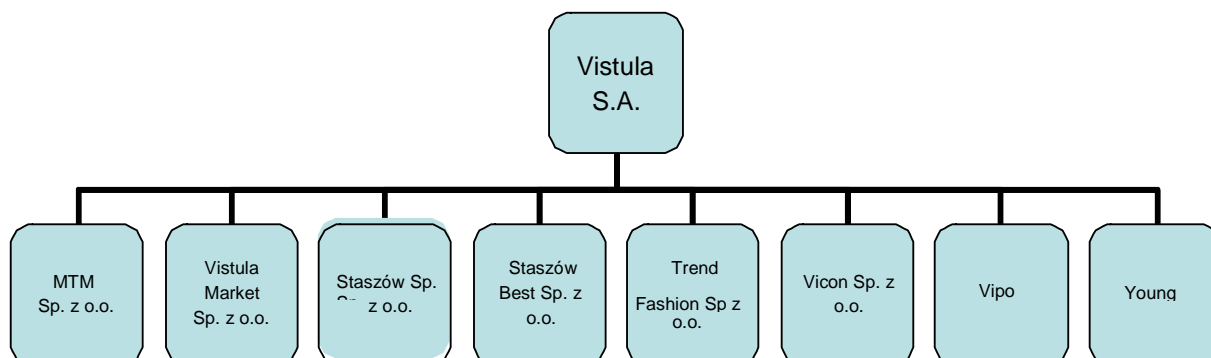
#### e) W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

- nie dotyczy.

#### f) Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy.

#### f1) graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych emitenta oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie



g) wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, ze wskazaniem ich nazw (firm) i siedzib, przedmiotów działalności, właściwych sądów lub innych organów prowadzących dla nich rejestry, udziału posiadanego przez emitenta w kapitale tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów oraz wykaz jednostek nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, z uzasadnieniem odstąpienia od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności oraz podaniem kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów i z operacji finansowych oraz wyniku finansowego i sumy bilansowej za ostatni rok obrotowy, a także wykaz udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej oraz informację o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji lub wycenie metodą praw własności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi, w tym podstawowe wielkości sprawozdań finansowych, nazwy i siedziby jednostek, które zaprzestano obejmować skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, oraz jednostek nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w poprzednich okresach, ze wskazaniem, że jest to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone po tych zmianach,

Jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej VISTULA S.A. objęte konsolidacją:

- „MTM” Sp. z o.o. Kraków Polska	- udział w kapitale	100,00%
- „Staszów” Sp. z o.o. Kraków Polska	- udział w kapitale	100,00%
- „Staszów Best” Sp. z o.o. Staszów Polska	- udział w kapitale	100,00%
- „Trend Fashion” Sp. z o.o. Myślenice Polska	- udział w kapitale	100,00%

Nie zostały objęte konsolidacją spółki „Vipo” w Kaliningradzie, „Young” w Petersburgu, „Vicon” Sp. z o.o. w Łańcucie - w związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej przez wyżej wymienione spółki, oraz od 4-go kwartału 2004 roku Vistula Market Sp. z o.o. w Krakowie - w związku z zaprzestaniem działalności gospodarczej przez spółkę

Sądy właściwe dla poszczególnych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej:

- Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia - Vistula S.A., „Trend Fashion” Sp. z o.o., „Vistula Market” Sp. z o.o., „MTM” Sp. z o.o., „Staszów” Sp. z o.o.
- Sąd Rejonowy w Kielcach - „Staszów Best” Sp. z o.o.
- Sąd Rejonowy w Rzeszowie - „Vicon” Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności spółek „MTM” Sp. z o.o., „Trend Fashion” Sp. z o.o., „Staszów Best” Sp. z o.o., „Staszów” Sp. z o.o. jest produkcja ubrań, marynarek, spodni męskich na rynek krajowy i eksport.

VISTULA S.A. posiada:

- a) 50% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki „Vipo” w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej,
- b) 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki „Young” w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „Vistula Market” Sp. z o.o. w Krakowie oraz w Radzie Nadzorczej,

- d) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „Staszów” Sp. z o.o. w Staszowie oraz w Radzie Nadzorczej,
- e) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „MTM” Sp. z o.o. w Krakowie oraz w Radzie Nadzorczej,
- f) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „Trend Fashion” Sp. z o.o. w Myślenicach oraz w Radzie Nadzorczej
- g) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „Staszów Best” Sp. z o.o. w Staszowie oraz w Radzie Nadzorczej.
- f) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników „Vicon” Sp. z o.o. w Łańcucie oraz w Radzie Nadzorczej.

**h) Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej.**

Grupa zachowała w 2004 roku zasady (politykę) rachunkowości obowiązujące w 2003 roku, stąd sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. W sprawozdaniu finansowym za 2004 rok nie dokonano korekt błędów podstawowych.

**i) Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub porównywalnych danych finansowych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które prezentowane są sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe.**

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

**j) Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok 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 2003 rok, zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

#### **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 podatku dochodowym od osób prawnych. 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 odroczonego podatku dochodowego 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 wyrobów gotowych wycenione są na dzień bilansowy wg kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

d) Produkcja w toku wyceniona jest wg technicznego kosztu wytworzenia.

e) 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.

f) 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.

g) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski 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.

h) Inwestycje krótkoterminowe :

Inne inwestycje krótkoterminowe Spółki - CIRS zostały wycenione przez BRE Bank S.A. w bieżącej wartości rynkowej netto.

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

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

k) 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 oraz z kapitału z aktualizacji wyceny.
- 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 obowiązującymi zasadami rachunkowości.

*Zobowiązania i rezerwy*

- a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, 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 Narodowy Bank Polski 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 zobowiązań 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, w sprawozdaniu finansowym prezentowane 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:
  - zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.
  - rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych wobec ustania przyczyny jego utworzenia.
  - kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
  - rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z płatnościami z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym.
- b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
  - stratę ze sprzedaży i likwidacji 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
  - wartość sprzedanych 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.

**Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.**

a) Raport finansowy za 2004 rok 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 2003 rok, zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę i Spółki zależne w oparciu o dokumentację konsolidacyjną.

b) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczególnością przewidzianą w załączniku nr1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz. U. Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późniejszymi zmianami).

c) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

**k) Wskazanie, zgodnie z załącznikiem nr 2 do rozporządzenia o prospekcie, średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalności z danymi finansowymi, w stosunku do euro, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, a w szczególności:**

- kursu obowiązującego na ostatni dzień dnia bilansowego

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według kursu średniego z dnia 31.12.2004r. ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0790 zł/EUR.

- Kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5182 zł/EURO, 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.

- **Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie**

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,9149 zł/EURO,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0518 zł/EURO,

**l) Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych przeliczonych na euro ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia.**

Wybrane dane finansowe	Rok 2004 w tys. zł.	Rok 2003 w tys. zł.	Rok 2004 w tys. EUR	Rok 2003 w tys. EUR
=====				
Aktywa razem	81 914	85 644	20 082	20 996
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 698	54 269	7 771	13 304

Kapitał własny	50 216	31 375	12 311	7 692
Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 942	2 942
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 135	111 064	28 803	24 582
Zysk (strata) brutto	21 085	-3 110	4 667	-688
Zysk (strata) netto	19 341	-5 424	4 281	-1 200
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 652	14 130	2 800	3 137
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 087	4 429	-683	980
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 569	-12 904	-3 225	-2 856
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 004	5 655	-1 108	1 252

Do przeliczenia na EURO przyjęto kursy podane w punkcie k).

**m) Wskazanie i objaśnienie różnic wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR) a MSR lub USGAAP - odpowiednio zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568 i z 2002r. Nr 36, poz. 328).**

*Różnice pomiędzy PZR a MSSF:*

- W sprawozdaniu zgodnym z MSSF oprogramowanie komputerów jest zaprezentowane jako składnik środków trwałych, podczas gdy zgodnie z PZR stanowi ono składnik WNIp, wartość netto tego oprogramowania na 31.12.2004r. wynosi 135 tys. PLN.
- Grunty w wieczystym użytkowaniu są prezentowane w bilansie w środkach trwałych oraz w innych długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych. Wartość innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na 31.12.2004 roku wynosząca 906 tys. zł. zgodnie z MSR powinna być uwzględniona w kapitale własnym.
- Podmiot dominujący przeprowadził aktualizację wyceny środków trwałych w oparciu o rozporządzenia Ministra Finansów, wg stanu na 1 stycznia 1994 roku oraz 1 stycznia 1995 roku, mające na celu odzwierciedlenie skutków inflacji w wartości bilansowej środków trwałych, z zastosowaniem wskaźników przeszacowania ustalonych przez Główny Urząd Statystyczny dla poszczególnych grup środków trwałych.  
Zaktualizowane wartości początkowe środków trwałych można traktować jako domniemany koszt ich pozyskania.  
Na ogólną wartość 27.024 tys. zł. środków trwałych na 31.12.2004 rok wartość środków trwałych objętych aktualizacją na 1 stycznia 1995 roku wyniosła 12.525 tys. zł., co stanowi około 46% ogólnej wartości.  
W latach 2001-2003 Podmiot dominujący dokonał wyceny majątku trwałego przez rzeczoznawców. Według wyceny rzeczoznawców łączna wartość majątku trwałego (nieruchomości wraz z gruntami) w zależności od metody wyceny waha się pomiędzy: 35,3 a 37,5 mln zł, natomiast wartość księgowa netto na 31.12.2004r. przedmiotowego majątku wyniosła: 14,0 mln złotych.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

### 1. Przedmiot działalności gospodarczej.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółek jest projektowanie, produkcja, sprzedaż i usługi w asortymencie ubrań, marynarek, koszul, płaszczy, krawatów i spodni męskich a także w niewielkim zakresie ubiorów damskich (kostiumy, żakiety, spódnice, spodnie) na rynek krajowy i eksport oraz handel detaliczny odzieżą.

W skład Grupy Emitenta oprócz podmiotu dominującego - Vistula S.A. - wchodzi następujące Spółki:

- Staszów Best Sp. z o.o.
- Trend Fashion Sp. z o.o.
- MTM Sp. z o.o. (dawniej AI Polska)
- Staszów Sp. z o.o.

Powyższe Spółki jako podmioty w 100% zależne od Vistula S.A. zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

Nie objęto konsolidacją za rok 2004 Spółek:

- Vicon Sp. z o.o.
- Vipo
- Young
- Vistula Market Sp. z o.o.

w związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej przez te Spółki.

### 2. Kierunki i struktura sprzedaży (rynkı zbytu).

Sprzedaż wyrobów i usług w 2004r. przedstawiono w porównaniu do roku ubiegłego w poniższej tabeli:

Kierunek sprzedaży	2003		2004		Dynamika	
	tys.zł	% struktury	tys.zł	% struktury	%	
Rynek krajowy ogółem (sprzedaż wyrobów i usług)	78.131	71,0	79.347	61,0	101,6	
Eksport ogółem	32.933	29,0	50.788	39,0	154,2	
<b>Razem</b>	<b>111.064</b>	<b>100,0</b>	<b>130.135</b>	<b>100,0</b>	<b>117,2</b>	

Dynamika sprzedaży na rynek krajowy w 2004 w porównaniu do roku poprzedniego wyniosła 101,6 % a na sprzedaży eksportowej 154,2 %. Udział procentowy sprzedaży na rynek krajowy w przychodach ogółem wyniósł 61,0%, a udział sprzedaży eksportowej stanowił 39,0 %.

W 2004 roku nie uległy zmianie podstawowe kierunki sprzedaży.

Sprzedaż produktów (wyrobów gotowych) do niezależnych odbiorców rynkowych realizowana była w zasadniczej części poprzez system umów handlowych określających z dużym wyprzedzeniem sezonowe dostawy asortymentów i rodzajów wyrobów określonych w umowach dostawy.

#### **f) Główni odbiorcy rynkowi:**

Dwudziestu ośmiu odbiorców wyrobów Spółki dominującej przekroczyło w 2004 r. obroty brutto 500 tys.zł. Jednym z głównych odbiorców rynkowych była firma "Stopmar" Sp. z o.o.. Pozostała struktura odbiorców rynkowych jest rozproszona.

#### **g) Kierunki eksportu**

Eksport wyrobów "VISTULI" w 2004 r. był realizowany głównie do krajów zachodnich ( 83,9 %).

W układzie państw-odbiorców eksport wyniósł:

Francja	55,6 % obrotów eksportowych,
Niemcy	26,3 % obrotów eksportowych,
Rosja	12,8 % obrotów eksportowych,
Łotwa	1,9 % obrotów eksportowych,
Pozostałe	3,4 % obrotów eksportowych.

#### **h) Główni odbiorcy eksportowi**

W 2004 roku 86,8 % eksportu stanowiły wyroby produkowane z tkanin powierzonych przez kontrahentów zagranicznych wg ich wzornictwa i technologii (przerób uszlachetniający), a eksport z tkanin własnych wyniósł 13,2 % całego eksportu.



### i) Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Spółka dominująca korzystała w 2004 r. z tkanin pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów na rynek wewnętrzny stanowiły mniejszość.

Spółka dominująca korzysta z bardzo wielu zróżnicowanych źródeł zaopatrzenia zagranicznych jak i krajowych w zakresie dodatków.

### 3. Wyniki ekonomiczno-finansowe.

'000 złotych	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	130 135	111 064
EBIT	19 952	(1 530)
EBIT D/A	24 994	7 804
Wynik finansowy netto	19 341	(5 424)

#### Przychody ze sprzedaży

W 2004 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 130,1 mln zł i były o 19,0 mln wyższe niż w roku poprzednim. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż przychody ze sprzedaży 2003 uwzględniają sprzedaż towarów AI na poziomie ok. 6,6 mln złotych - oznacza to, iż sprzedaż produktów i usług Spółki dominującej pod markami Vistula i Lantier w 2004 była wyższa o 25,7 mln złotych (24,6%) niż sprzedaż w roku poprzednim.

#### Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej Grupy wzrosła z 43,5 mln złotych w 2003 do 53,2 mln złotych w 2004 roku (tj. o 22,2%). W ujęciu procentowym marża brutto w roku 2004 wyniosła 40,8% w stosunku do 39,2%. Wpływ na taki poziom marży brutto w roku 2004 w stosunku do roku ubiegłego miał zwiększony udział w przychodach ze sprzedaży detalicznego kanału dystrybucji oraz poziom kursu walutowego, który korzystnie wpływał na poziom marż eksportowych.

#### Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 18,5 mln złotych i były wyższe o 2,8 mln złotych (17,5%) od kosztów poniesionych w 2003 roku. Koszty sprzedaży wyniosły 17,0 mln złotych i były niższe o 3,8 mln złotych (18,4%) niż w roku 2003. Należy zwrócić uwagę iż udział kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach 2004 roku został ograniczony do 27,3% z 32,9% w roku poprzednim

Zysk na sprzedaży 2004 roku wyniósł 17,7 mln złotych w stosunku do 7,0 mln złotych w 2003 roku. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w 2004 wyniosła 13,6% w stosunku do 6,2% w roku 2003.

#### Jednorazowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy

Na wyniki Grupy w 2004 roku dodatnio wpłynęły znaczące transakcje o charakterze jednorazowym, znajdujące swoje odbicie w wyniku na działalności operacyjnej oraz wyniku na działalności gospodarczej oraz podatku dochodowym.

tytuł operacji jednorazowych	pozycja w RZ i S	wartość '000 PLN
- wykup zadłużenia od Deutsche Forfait z dyskontem	poz.przych. operacyjne.	1 944
- sprzedaż bazy transportowo - magazynowej w Krakowie	poz.przych. operacyjne.	998
- sprzedaż opcji	przych. finansowe	1 197
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	podatek dochodowy	2 399
Ogółem		6 538

Transakcje te, ogółem na kwotę 6,5 mln złotych, zrealizowane w I półroczu 2004 roku związane były z pozyskiwaniem środków na spłatę zadłużenia wobec instytucji finansowych. Bez uwzględniania zdarzeń o charakterze jednorazowym wynik finansowy netto Grupy wyniósłby ok. 12,8 mln złotych.

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

Koszty finansowe w 2004 zostały obniżone w stosunku do 2003 dzięki zmniejszeniu zadłużenia z tytułu kredytów, renegocjacji kosztów w funkcjonujących umowach oraz mniejszych kosztów finansowych z wyceny bilansowej.

#### Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Grupy w 2004 wyniósł 21,0 mln złotych. Grupa w okresie 2004 osiągnęła zysk netto w wysokości 19,3 mln złotych w stosunku do straty (5,4) mln złotych w roku 2003.

W 2004 roku Grupa osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego - rentowność sprzedaży netto wyniosła 14,9%.

#### Płynność i zadłużenie

<b>'000 złotych</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 652	14 130
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 087)	4 429
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 569)	(12 904)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>(5 004)</b>	<b>5 655</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>9 561</b>	<b>14 565</b>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu w tym:	31 698	54 269
- wobec instytucji finansowych	3 524	28 410

Środki pieniężne wygenerowane z bieżącej działalności operacyjnej Grupy pozwoliły na spłatę w 2004 roku wierzytelności wobec Deutsche Forfait, BPH PBK oraz częściowo BRE, kończąc definitywnie trwające przez ponad piętnaście miesięcy negocjacje w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Spółki dominującej. Ogółem w 2004 Spółka dominująca spłaciła ponad 24,8 mln złotych swoich wierzytelności wynikających z weksli lub umów kredytowych. Należy zwrócić uwagę, iż kwota 12,4 mln złotych (dotycząca Deutsche Forfait) została wykazana w przepływach z działalności operacyjnej (pomniejszając przepływy operacyjne).

Niższa wartość amortyzacji (5,0 mln złotych) w 2004 roku w stosunku do 2003 roku (9,3 mln złotych) wynika w głównej mierze z objęcia odpisami aktualizacyjnymi na 31.12.2003 prawa do znaku AI. Wartość amortyzacji tego znaku w 2003 roku wyniosła 3,2 mln złotych.

#### Planowane działania rozwojowe.

Zgodnie z przyjętą w 2003 roku strategią rozwoju Spółki dominującej opartą na rozwoju detalicznego kanału sprzedaży Spółka dominująca zamierza otwierać kolejne placówki w starannie dobranych lokalizacjach. Liczba sklepów pod koniec 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60. Jednocześnie Spółka dominująca będzie kontynuować prace związane z organicznym wzrostem sprzedaży tj. niezwiązanym ze wzrostem powierzchni sprzedażowej.

Docelowo, strategia zakłada, iż detaliczny kanał sprzedaży oparty o marki Vistula i Lantier powinien generować ok. 100 mln złotych przychodów - w roku 2004 sprzedaż detaliczna wyniosła 38 mln złotych.

Dodatkowo w oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka dominująca rozważa rozpoczęcie dystrybucji innych marek, które nie będą jednak konkurencyjne w stosunku do posiadanej obecnie oferty produktowej, a ich sprzedaż oparta będzie w głównej mierze o sieć odrębnych sklepów.

W związku z niekorzystną koniunkturą na rynku masowego przerobu uszlachetniającego oraz niekorzystnym dla sprzedaży eksportowej poziomem euro względem złotego podmiot dominujący podjął działania zmierzające do ograniczenia najmniej rentownej produkcji, czego efektem była zrealizowana w maju 2005 roku transakcja sprzedaży jednej ze spółek zależnych wraz z majątkiem produkcyjnym, o której Vistula S.A. informowała w raporcie bieżącym.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej emitenta, w tym znanych

emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółki z grupy prowadzą działalność gospodarczą na rynku krajowym oraz w zakresie eksportu z wieloma zróżnicowanymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi, z których żaden nie posiada znaczącego wpływu (powyżej 10 % udziału w relacji do rocznych obrotów) na sprawy Spółki dominującej. Stąd też umowy zawierane z poszczególnymi kontrahentami nie mają, w tym rozumieniu, znaczącego charakteru. Grupa nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, które mogłyby mieć znaczący wpływ dla jej działalności gospodarczej. Grupa ubezpiecza majątek w PZU S.A. w oparciu o umowę ubezpieczeniową zawartą na czas nieokreślony. Ubezpieczenie jest odnawialne, co roku.

5. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz wskazanie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania.

Obecnie w skład grupy kapitałowej emitenta wchodzi następujące podmioty w 100% zależne od Vistula S.A., nad którymi Vistula S.A. sprawuje bezpośrednią kontrolę:

- MTM Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Staszów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Staszów Best Sp. z o.o. z siedzibą w Staszowie
- Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach

Spółka MTM Sp. z o.o. (dawniej AI Polska) od 1 lipca 2004 roku wznowiła działalność operacyjną, poprzez przejęcie wydzielonego ze struktur Vistula S.A. Zakładu Produkcyjnego w Krakowie wraz z pracownikami. Spółka MTM prowadzi działalność produkcyjną w zakresie usług konfekcjonowania.

Ponadto w skład grupy kapitałowej wchodzi spółki wyłączone z konsolidacji w związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej:

- Young
- Vipo
- Vicon Sp. z o. o.
- Vistula Market Sp. z o.o. od 4 kwartału 2004.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanimi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

W związku z realizacją poręczeń wekslowych udzielonych przez Vistula S.A. na rzecz Spółki zależnej MTM Sp. z o.o. (dawniej AI Polska) Vistula S.A. obciążyła spółkę zależną kwotą zapłaconych w jej imieniu weksli na kwotę ogółem 1,6 mln złotych.

W IV kwartale 2004 roku Spółka dominująca dokonała rozliczenia kompensacyjnego pomiędzy podmiotami zależnymi Vistula Market i MTM Sp. z o.o.

Operacja ta była neutralna dla wyników Spółki dominującej.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanimi były transakcjami typowymi i rutynowymi a ich wartość nie przekraczała równowartości 500.000 Euro w odniesieniu do transakcji zawieranych z pojedynczym podmiotem powiązanym.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.

Wg stanu na 31.12.2004r. Spółka dominująca posiadała następujące, przyznane kredyty :

- BRE Bank S.A. - 5 000 tys. zł (kredyt w rachunku bieżącym) zł z terminem spłaty 31.05.2005
- Reiffeisen Bank S.A. - 7.470 tys. zł (globalny limit wierzytelności) z terminem ważności do 31.08.2005.

Wykorzystanie powyższych limitów w formie kredytów w rachunku bieżącym na 31.12.2004 wyniosło 3,5 mln złotych.

Ponadto Spółka dominująca korzysta z następujących gwarancji:

- Linia gwarancyjna w BRE Bank S.A. na kwotę ok. 3.100 tys. zł dotycząca lokali sklepowych

Wg stanu na 31.12.2004 stan niespłaconych pożyczek udzielonych przez Vistula S.A. wynosił wraz z odsetkami:

- Vistula Market Sp. z o.o.: 227 tys. zł

8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

Spółka dominująca nie emitowała papierów wartościowych.

9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10 % wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta.

Spółka dominująca nie publikowała wcześniej prognoz wyników rocznych.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Prowadzone od kwietnia 2003 roku rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki dominującej zostały uwieńczone sukcesem. Środki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę w całości wierzycieli: BZWBK, West LB, BPH PBK, Duetsche Forfait. Obecnie brak jest zagrożeń dotyczących zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zamierzenia inwestycyjne na 2005 r. będą realizowane z własnych środków finansowych lub z finansowania zewnętrznego. Spółka dominująca zamierza w 2005 roku dokonywać inwestycji w detaliczną sieć sprzedaży marki Vistula S.A. oraz w modernizację parku maszynowego w zakresie niezbędnym do realizacji detalicznej strategii sprzedaży Spółki dominującej.

14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik zostały szczegółowo opisane w pkt. 3 Sprawozdania Zarządu

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką emitenta i jego grupą kapitałową.

W 2004 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką emitenta i jego grupą kapitałową.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

17. Łączną wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca - informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Dane dotyczące wartości wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających.

18. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).

W 2004 r. nie były udzielane przez Spółkę dominującą żadne pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym ani ich osobom bliskim. Osobom tym nie były udzielane gwarancje ani poręczenia.

19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

(dla każdej osoby oddzielnie).

Wg stanu na 31.12.2004 r. osoby zarządzające nie były w posiadaniu akcji Spółki oraz nie posiadały udziałów w spółkach zależnych. Spółka nie posiada informacji o stanie posiadania przez osoby nadzorujące akcji Spółki (emitenta) lub akcji i udziałów w spółkach zależnych.

20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

Lp.	Nazwa firmy	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udziału głosów na WZA
1.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	1 049 985	21,49	937 507	19,19
2.	CA IB Fund Management Spółka Akcyjna pośrednio jako podmiot dominujący w stosunku do spółek Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Imienia E. Kwiatkowskiego S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	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

21. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółce dominującej nie są znane tego typu umowy.

#### Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

1.) Zarząd Spółki Vistula S.A. w Krakowie działając zgodnie z § 27 ust. 3 Regulaminu Giełdy informuje, że treść aktualnego oświadczenia w sprawie wdrożenia w Spółce zasad ładu korporacyjnego przyjętych przez Zarząd Spółki Uchwałą nr 57/03 z dnia 30 lipca 2003 roku, zaakceptowanych Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 sierpnia 2003 roku oraz Uchwałą Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 sierpnia 2003 roku została opublikowana w raporcie bieżącym Nr 49/2003 z dnia 30.08.2003 roku oraz w raporcie rocznym Spółki za rok obrotowy 2003. Od dnia opublikowania pierwszego oświadczenia Spółki w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, organy Spółki nie dokonały żadnych zmian w tym zakresie.

2.) Ponieważ zmiany w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z zasadą przyjętą w Spółce Vistula S.A. uzależnione są od decyzji Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, Spółka opublikuje oświadczenie o przyjęciu zasad ładu korporacyjnego, wynikających z dokumentu "Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2005 r." w terminie do dnia 1 lipca 2005 roku, po podjęciu stosownej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W związku z tym do czasu złożenia powyższego oświadczenia, Spółka będzie nadal stosować zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie "Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2002 r." przyjęte na podstawie uchwał organów Spółki, o których mowa w pkt 1.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH****1. Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływu pieniężnych na początek i koniec okresu**

[tys. zł]

	<i>Stan na</i>		<i>Stan na</i>	
<i>Środki pieniężne:</i>	<i>01.01.2004r.</i>	<i>% struktury</i>	<i>31.12.2004 r.</i>	<i>% struktury</i>
- w kasie	21	0,1	31	0,3
- na rachunkach bankowych	14.080	96,7	8.684	90,8
- inne środki pieniężne- (środki pieniężne w drodze)	464	3,2	846	8,9
Razem środki pieniężne	14.565	100,0	9.561	100,0

**2. Podział działalności emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych.**

- Przepływy środków z działalności operacyjnej :

W grupie tej ujęte zostały przepływy pieniężne dotyczące podstawowej działalności operacyjnej Spółki. Przepływy te wykazane zostały metodą pośrednią, doprowadzającą kwotę zysku netto poprzez system korekt do poziomu pieniężnego (kasowego) wraz z uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego netto (zapasów, należności i zobowiązań).

- Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:

W grupie tej wykazany został w ujęciu kasowym całokształt działalności inwestycyjnej Spółki za 2004 r. Grupa ta obejmuje wpływy i wydatki inwestycyjne oraz jako efekt końcowy wartość przepływów środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.

- Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:

W grupie tej wykazane zostały wydatki pieniężne poniesione w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, itp.).

**3. Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych**

Powyzsze niezgodności związane są z dokonywanymi korektami w przepływach działalności operacyjnej celem odniesienia ich do odpowiednich pozycji w przepływach z działalności finansowej lub inwestycyjnej w zależności od charakteru operacji gospodarczej.

**4. Korekty wpływów lub wydatków, których suma przekracza 5 % ogólnej ich kwoty z danej działalności w pozycjach „Pozostałe pozycje”, „Pozostałe wpływy” i „Pozostałe wydatki” w rachunku przepływów pieniężnych (jeżeli zostały wykazane w tych pozycjach)**

Nie dotyczy

## B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W 2004 roku Spółka dominująca korzystała z następujących instrumentów finansowych:

Stan na:	01.01.04	31.12.04	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
=====				
=				
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	234	234 (wycena transakcji CIRS )	0
b) udzielone pożyczki	0	0		
c) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności,	0	0	0	0
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	14	0	0

#### 1.2.1

A) Podstawowa charakterystyka instrumentów finansowych oraz opis istotnych warunków, które mogą wpłynąć na pewność przyszłych przepływów pieniężnych

a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje i udziały w podmiotach niepowiązanych szczegółowo opisanych notach 5H i 5I.

B) Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań Finansowych

Instrumenty finansowe Spółki - CIRS zostały wycenione przez BRE Bank S.A. w bieżącej wartości rynkowej netto.

C) Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

a) odpisów aktualizacyjnych dotyczących aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka dominująca dokonuje w ciężar kosztów finansowych

b) należne odsetki dotyczące aktywów finansowych rejestrowane są na kontach przychodów finansowych

D) Objasnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

W 2004 roku Spółka dominująca nie nabyła żadnych instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

E) Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Nie dotyczy

F) Informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie dotyczy

1.2.2 Informacje dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości ustalenia wartości godziwej.

Nie dotyczy

1.2.3 Informacje dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży nie wycenianych w wartości godziwej

Nie dotyczy

1.2.4 Informacje dotyczące umowy w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie dotyczy

- 1.2.5 Informacje dotyczące przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w cenie nabycia

Nie dotyczy

- 1.2.6 Informacje dotyczące odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych

Nie dotyczy

- 1.2.7 Informacje dotyczące należnych odsetek zrealizowanych i niezrealizowanych dotyczących udzielonych pożyczek z podziałem według terminów zapłat

Nie dotyczy

- 1.2.8 Informacje dotyczące naliczonych, niezrealizowanych odsetek w związku z dokonanymi odpisami aktualizacyjnymi dotyczącymi udzielonych pożyczek

Nie dotyczy

- 1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

Wartość odsetek od otrzymanych kredytów w 2004 roku wyniosła 900 tys. zł.

- 1.2.10 Informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym dotyczącym instrumentów finansowych

Nie dotyczy

- 1.2.11 Informacje dotyczące zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie dotyczy

- 1.2.12 Informacje dotyczące odniesienia skutków operacji na instrumentach finansowych na kapitał z aktualizacji wyceny.

Nie dotyczy

**2. Istotne dane o zobowiązaniach pozabilansowych, warunkowych w tym również o udzielonych gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych) z wyodrębnieniem na rzecz jednostek powiązanych.**

W 2004 roku Spółka dominująca nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych.

Zobowiązania pozabilansowe spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 31.12.04r. to:

- z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	1.537 tys. zł
- z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	84 tys. zł
- z tytułu weksli własnych będących zabezpieczeniem dostaw	0 tys. zł
Ogółem:	1.621 tys. zł

Poczynając od stycznia 2003r. byli pracownicy Spółki zależnej Zakłady Odzieżowe „Vicon” Sp. z o.o. wnieśli pozwy przeciwko Vistula S.A. i syndykowi masy upadłości Zakładów Odzieżowych „Vicon” sp. z o.o. o zapłatę zaległych wynagrodzeń, wypłatę ekwiwalentów za urlop oraz w niektórych przypadkach - o dopuszczenie do pracy. W dniu 28.05.2004r. Sąd Rejonowy w Łańcucie wydał wyrok zasądający od Vistula S.A. na rzecz byłych pracowników Spółki zależnej "Vicon" Sp. z o.o. odpowiednie kwoty z tytułu zaległych wynagrodzeń i ekwiwalentów za urlop. Spółka od wyroku tego złożyła apelację do Sądu Okręgowego w Rzeszowie. Sąd Okręgowy w Rzeszowie uchylił wyrok i sprawa została ponownie przekazana do Sądu Rejonowego w Łańcucie, gdzie nadal się toczy.

W ocenie Zarządu Vistula S.A. wyniki prowadzonego postępowania nie wpłyną w istotny sposób na informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Vistula S.A. za 2004 rok.

**3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Nie dotyczy



**4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.**

Nie dotyczy

**5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie na własne potrzeby.**

Nie dotyczy

**6. Poniesione w 2004 roku nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły:**

Ogółem, w tym na:	6.028 tys. zł
a) wartości niematerialne i prawne	598 tys. zł
b) środki trwałe:	5.430 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

Ogółem, w tym na:	10.000 tys. zł
a) wartości niematerialne i prawne	1.900 tys. zł
b) środki trwałe	8.100 tys. zł

**7. Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi dotyczącymi przeniesienia praw i zobowiązań.**

7.1 W 2004 roku nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi, które nie podlegałyby wyłączeniom w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

a) wzajemne należności spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	19.779 tys. zł
b) wzajemne zobowiązania spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	20.324 tys. zł
c) przychody związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	27.552 tys. zł
d) koszty związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	22.858 tys. zł
e) długoterminowe aktywa finansowe podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	1.150 tys. zł
f) kapitał własny podlegający wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosi:	15.782 tys. zł

**8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Nie dotyczy

**9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w 2004 roku**

Zatrudnienie ogółem, z tego	1 364
a) bezpośredni produkcja	986
b) pośrednia produkcja	92
c) pracownicy umysłowi	286

**10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:**

a) osobom zarządzającym Spółki dominującej:

'000 złotych

Osoba i funkcja	Część stała wynagrodzeń	Część zmienna wynagrodzeń
Michał Wójcik - Prezes Zarządu	600,0	1 063,7
Mieczysław Starek - Członek Zarządu	270,0	797,8
Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu	270,0	797,8
Ogółem Zarząd	1 140,0	2 659,2

Część zmienna wynagrodzeń związana jest z wynikami finansowymi oraz efektami restrukturyzacji Spółki w latach 2003-2004.

osobom zarządzającym Spółek zależnych:

Stanisław Oszczypała - Prezes	143,1
Ryszard Marszałski - Prezes	128,0

b) osobom nadzorującym:

Bogdan Benczak	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	41,6
Wojciech Grzybowski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	32,7
Rafał Mania	- Członek Rady Nadzorczej	23,6
Tadeusz Sawic	- Członek Rady Nadzorczej	23,6
Maciej Wendzel	- Członek Rady Nadzorczej	23,6
Tomasz Łuczyński	- Członek Rady Nadzorczej	9,1
Lambros Frangos	- Członek Rady Nadzorczej	0
Ryszard Marcinkowski	- Członek Rady Nadzorczej	9,1
Ogółem Rada Nadzorcza		163,3

c) osobom zarządzającym i nadzorującym z tytułu zasiadania we władzach spółek zależnych: 0

**11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń przez osoby zarządzające i nadzorujące lub ich rodziny**

Nie dotyczy

**12. Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.**

Nie dotyczy

**13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy

**14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.**

Nie dotyczy

**15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe w przypadku gdy średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%**

Nie dotyczy

**16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie było istotnych zmian

**17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

Nie dotyczy

**18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

Nie było istotnych zmian

**19. Występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez emitenta działań mających na celu eliminację niepewności**

Sprawozdanie finansowe za 2004 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy.

**20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło**

połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):

- w przypadku rozliczenia metodą nabycia - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji lub
- w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres d początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

Nie dotyczy

- 21.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie dotyczy

- 21.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń - uzasadnienie odstąpienia

Nie dotyczy

22. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Z konsolidacji wyłączono:

- Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie
- Vipo z siedzibą w Kaliningradzie
- Young z siedzibą w Petersburgu
- Vistula Market Sp. Z o.o. w Krakowie od czwartego kwartału 2004 roku

Powyższe Spółki wyłączono w związku z nieprowadzeniem działalności gospodarczej.