

skorygowany

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport kwartalny QS 1 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 93 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)

dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej

za 1 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-03-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

w walucie zł

data przekazania: 2005-05-13

VISTULA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA	(skrócona nazwa emitenta)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
ul. Nadwiślańska	13
(ulica)	(numer)
(0-12) 261 46 00	(0-12) 656 50 98
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	kwartał(y) narastająco / okres od do	1 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-03-31	kwartał(y) narastająco / okres od do
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 470	34 702	8 834	8 642
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 788	7 220	1 192	1 798
III. Zysk (strata) brutto	4 139	8 738	1 031	2 176
IV. Zysk (strata) netto	3 698	7 374	921	1 836
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 571	-6 351	1 636	-1 582
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 141	1 936	-1 031	482
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 679	-3 211	-916	-800
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 249	-7 626	-311	-1 899
IX. Aktywa, razem	84 974	81 207	20 808	19 886
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 257	41 917	7 409	10 264
XI. Zobowiązania długoterminowe	914	284	224	70
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	24 387	37 228	5 972	9 116
XIII. Kapitał własny	54 717	39 290	13 399	9 621
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 939	2 939
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)	0,76	1,51	0,19	0,38
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	11,20	8,04	2,74	1,97
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2005_1.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny 1/2005

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-05-13	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-05-13	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-05-13	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY 1/2005

VISTULA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec poprzedniego kwartału /2004	stan na 04-03-31/ koniec kwartału 2004	stan na 03-12-31/ koniec poprzedniego kwartału /2003
A k t y w a				
Aktywa trwałe	33 026	30 056	27 979	30 839
Wartość firmy	2 126	461		-
Inne wartości niematerialne i prawne	5	5	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	20 029	18 092	18 842	20 847
Nieruchomości inwestycyjne	7 185	9 112	7 757	7 426
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży	1 495	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 172	2 372	1 358	2 544
Pozostałe aktywa trwałe	14	14	14	14
A k t y w a o b r o t o w e				
Aktywa obrotowe	51 948	51 803	53 228	55 364
Zapasy	25 109	26 440	20 736	21 830
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 809	15 588	25 050	18 907
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 312	9 561	6 939	14 565
Pozostałe aktywa obrotowe	718	214	503	62
A k t y w a r a z e m	84 974	81 859	81 207	86 203
P a s y w a				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	54 717	51 048	39 290	32 472
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 079	8 055	13 631	13 631
Kapitał z aktualizacji wyceny	10 570	10 570	10 670	11 226
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy	23 068	20 423	2 989	- 4 385
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	54 717	51 048	39 290	32 472
Z o b o w i ą z a n i a				
Zobowiązania długoterminowe	914	687	284	360
Kredyty i pożyczki długoterminowe				

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	198	245	279	368
Rezerwy długoterminowe	341	168	227	227
Zobowiązania długoterminowe razem	1 453	1 100	790	955
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania krótkoterminowe	24 387	25 921	37 228	46 418
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 230	22 100	24 197	30 136
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	3 524	13 000	16 011
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku	157	297	31	271
Rezerwy krótkoterminowe	4 417	3 790	3 899	6 358
Zobowiązania krótkoterminowe razem	28 804	29 711	41 127	52 776
Zobowiązania razem	30 257	30 811	41 917	53 731
P a s y w a r a z e m	84 974	81 859	81 207	86 203
Wartość księgowa				
Wartość księgowa	54 717	51 048	39 290	32 472
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	11,20	10,45	8,04	6,65
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	-	-	-	-

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 05-03-31/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec poprzedniego kwartału /2004	stan na 04-03-31/ koniec kwartału 2004	stan na 03-12-31/ koniec poprzedniego kwartału /2003
Inne (z tytułu)	2 226	1 621	1 046	1 047
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	2 156	1 537	948	816
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	70	84	98	231
Pozycje pozabilansowe, razem	2 226	1 621	1 046	1 047

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2005 okres od 05-01-01 do 05-03-31	1 kwartał / 2004 okres od 04-01-01 do 04-03-31
Przychody ze sprzedaży	35 470	34 702
Koszt własny sprzedaży	20 973	20 557
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 497	14 145
Pozostałe przychody operacyjne	1 006	6 050
Koszty sprzedaży	5 788	3 505
Koszty ogólnego zarządu	3 941	3 889
Pozostałe koszty operacyjne	986	5 581
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 788	7 220
Przychody finansowe	233	1 921
Koszty finansowe	882	403

Zysk (strata) brutto	4 139	8 738
Podatek dochodowy	441	1 364
Zysk (strata) roku obrotowego	3 698	7 374
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,76	1,51
- podstawowy	0,76	1,51
- rozwodniony	-	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2005 okres od 05-01-01 do 05-03-31	1 kwartał / 2004 okres od 04-01-01 do 04-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	3 698	7 374
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	1 350	1 294
Utrata wartości środków trwałych		
Utrata wartości firmy		
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Zysk (strata) na inwestycjach	249	- 2 180
Koszty z tytułu odsetek	77	294
Zmiana stanu rezerw	6	- 2 892
Zmiana stanu zapasów	1 306	1 439
Zmiana stanu należności	- 2 333	- 6 143
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 214	- 5 816
Inne korekty	276	813
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	6 843	- 5 817
Podatek dochodowy zapłacony	- 195	- 240
Odsetki zapłacone	- 77	- 294
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 571	- 6 351
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	173	11
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		

Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		1 196
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	25	1 291
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 1 722	- 18
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 472	- 510
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	- 1 145	- 34
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 141	1 936
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek	- 3 524	- 3 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 155	- 200
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 679	- 3 211
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 1 249	- 7 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 561	14 565
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 1 249	- 7 626
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 312	6 939

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz wynikający z przeszacowania jednostek zagranicznych	Niepodzielny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 31.12.2003	12 000	23 760		- 4 385	31 375		31 375
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości		1 097			1 097		1 097
Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu	12 000	24 857	-	- 4 385	32 472		32 472
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2004 roku							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych					-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitał własny		- 424			- 424		- 424
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 132			- 132		- 132
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny					-		-
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy					-		-
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji					-		-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych					-		-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego					-		-
Zysk (strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				7 374	7 374		7 374
Ogólny zysk (strata) netto	-	- 556	-	7 374	6 818		6 818
Dywidendy					-		-
Emisja akcji					-		-

Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2004	12 000	24 301	-	2 989	39 290	-	39 290
Saldo na 01.01.2005 roku	12 000	18 625		20 423	51 048	-	51 048
Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2005 roku							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych					-		-
Inwestycje dostępne do sprzedaży:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny					-		-
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy					-		-
Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny					-		-
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy					-		-
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i korygujący początkową wartość bilansową zabezpieczanych pozycji					-		-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych					-		-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji odniesionych bezpośrednio na kapitał własny lub przeniesionych z kapitału własnego					-		-
Zysk (Strata) netto odniesiony bezpośrednio na kapitał własny				- 29	- 29		- 29
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				3 698	3 698		3 698
Ogólny zysk (strata) netto	-	-	-	3 669	3 669		3 669
Dywidendy		1 024		- 1 024	-		-
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.03.2005	12 000	19 649	-	23 068	54 717	-	54 717

INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 1/2005

1. Firma i siedziba.

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

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

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

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Branża - Przemysł Lekki

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I kwartał 2005 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I kwartał 2004 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za 2003 i 2004 rok.

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 rok (Dz. U. Nr 49, poz. 463) o raportach w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw, porównywalności wszystkich danych zawartych w skróconym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2004 roku, a w przypadku bilansu dodatkowo za kwartały bezpośrednio poprzedzające kwartały objęte tym raportem zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

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

Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski. Podstawową walutą środowiska gospodarczego stanowi złoty polski. Sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone zostało w tej walucie.

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

Nadrzędne zasady rachunkowości

Spółka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które wycenione zostały według wartości godziwej. Wartość bilansowa

ujętych zabezpieczanych aktywów i pasywów jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i pasywa są zabezpieczane.

Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa. Wartość ta podlega testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy. Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

Transakcje w walutach obcych.

W sprawozdaniu finansowym transakcje w walutach obcych zostały przeliczone według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne przeliczone zostały według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Powstałe w wyniku przeliczenia różnice kursowe, ujęte zostały w przychodach bądź kosztach finansowych.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy przez kierownictwo jednostki oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Grunty wyceniane są według wartości godziwej a ustalone skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

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

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres użytkowania lub okres zawartej umowy najmu, jeżeli okres ten jest krótszy.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości przyszłych opłat leasingowych. Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zostały odniesione na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

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

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

Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca są ujmowane w następujący sposób:

- surowce w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące nieściągalne należności oszacowywane są wtedy, jeżeli ściągnięcie pełnej kwoty należności przestaje być prawdopodobne.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o nie spłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Leasing

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

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

Przychody

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

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

Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy została ustalona w odniesieniu do wszystkich różnic przejściowych.

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

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

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

6. Korekty w sprawozdaniu finansowym

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

7. Dane sprawozdawcze

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2005 roku obejmuje dane dotyczące następujących spółek zależnych:

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2005 roku nie objęto konsolidacją danych dotyczących następujących spółek zależnych:

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

8. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0837 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0153 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.05 - 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 - 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 - 4,0837 zł/EUR.

9. Wyniki za I kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	I q 2005	I q 2004
Przychody ze sprzedaży	35 470	34 702
EBIT	4 788	7 220
EBIT D/A	6 138	8 514
Wynik finansowy netto	3 698	7 374

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 35,5 mln zł i były o 0,7 mln (2,2%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży co obrazuje poniższe zestawienie.

	I q 2005		I q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	11 896	33,5%	7 313	21,0%
Sprzedaż hurtowa	7 503	21,2%	11 089	32,0%
Sprzedaż eksportowa	15 792	44,5%	15 623	45,0%
Pozostała sprzedaż	279	0,8%	677	2,0%
Ogółem sprzedaż	35 470	100,0%	34 702	100,0%

Następstwem konsekwentnie realizowanej strategii Spółki, zakładającej przekształcenie Vistula S.A. w przedsiębiorstwo operujące na rynku detalicznym, było osiągnięcie w I kwartale 2005 roku wzrostu udziału detalicznego kanału dystrybucji w sprzedaży Grupy ogółem do 33,5% z 21,0% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zgodnie z założeniami Zarządu, Spółka zanotowała spadek sprzedaży w kanale hurtowym z 11,1 mln złotych w I kwartale roku 2004 do 7,5 mln złotych w roku 2005. Poziom sprzedaży eksportowej nie zmienił się znacząco i w I kwartale 2005 roku wyniósł 15,8 mln złotych co stanowiło 44,5% sprzedaży ogółem.

Marża brutto ze sprzedaży

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej Grupy wzrosła z 14,1 mln złotych w I kwartale 2004 do 14,5 mln złotych w I kwartale 2005 roku (tj. o 2,5%). Pomimo zwiększonego udziału sprzedaży detalicznej oraz wyższej (w ujęciu procentowym) marży brutto w kanale hurtowym, rentowność Grupy w I kwartale 2005 na poziomie marży brutto wyniosła 40,9% w stosunku do 40,8% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Efekt ten związany był ze znaczącym spadkiem marży na sprzedaży eksportowej, który to został spowodowany umocnieniem się złotego wobec euro, w którym denominowane są przychody eksportowe.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w I kwartale 2005 roku 3,9 mln złotych i były na poziomie roku ubiegłego. Koszty sprzedaży I kwartału 2005 roku wyniosły 5,8 mln złotych w stosunku do 3,5 mln złotych w I kwartale 2004 roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem kosztów funkcjonowania salonów firmowych wraz ze wzrostem ich ilości.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w I kwartale 2005 +20 tys. złotych w stosunku do +469 tys. złotych w I kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 4,8 mln złotych w I kwartale 2005 oraz 7,2 mln złotych w I kwartale 2004.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w I kwartale 2005 -0,6 mln złotych w stosunku do +1,5 mln złotych.

Zysk netto Grupy za I kwartał 2005 roku wyniósł 3,7 mln złotych w stosunku do 7,4 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 10,4% dla I kwartału roku 2005 oraz 21,2% dla I kwartału 2004.

Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

Analizując poziom wyników finansowych na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat, poza wpływem zjawisk opisanych powyżej dla oceny wyników I kwartału 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wynik I kwartału 2004 zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	I q 2004	2004
- wykup zadłużenia od Deutsche Forfait z dyskontem	1 944	1 944
- sprzedaż bazy transportowo - magazynowej w Krakowie	998	998
- sprzedaż opcji	1 197	1 197
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	-	2 399
Ogółem :	4 139	6 538

Wartość tych jednorazowych transakcji, związanych z ostatecznym rozwiązaniem problemu wierzycieli finansowych, zrealizowanych w roku 2004 opiewa na kwotę ponad 6,5 mln złotych, z czego aż 4,1 mln złotych zostało zrealizowanych w I kwartale 2004 roku.

Bez uwzględniania zdarzeń o charakterze jednorazowym wygenerowanych w I kwartale 2004 roku zysk netto Grupy wyniósłby 3,2 mln złotych, co oznacza iż wynik zrealizowany w I kwartale 2005 roku jest o 0,5 mln (14,3%) wyższy niż w I kwartale 2004 roku.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	I q 2005	I q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 571	(6 351)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 141)	1 936

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 679)	(3 211)
Razem przepływy pieniężne netto	(1 249)	(7 626)

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w I kwartale 2005 roku 6,6 mln złotych. Dla porównywalności danych z I kwartału 2004 wartość przepływów z działalności operacyjnej należy powiększyć o kwotę 12,4 mln złotych (spłata Deutsche Forfait). Środki wygenerowane z działalności operacyjnej zostały przeznaczone na inwestycje w nowe lokale sklepowe oraz na spłatę pozostałej części kredytu w rachunku bieżącym. Warto zwrócić uwagę iż Spółki z Grupy Vistula na koniec I kwartału 2005 nie posiadały żadnego zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek krótko lub długoterminowych.

Planowane działania rozwojowe.

Zgodnie z przyjętą w 2003 roku strategią rozwoju Spółki opartą na rozwoju detalicznego kanału sprzedaży Spółka zamierza otwierać kolejne placówki w starannie dobranych lokalizacjach. Liczba sklepów pod koniec 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60. Jednocześnie Spółka 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 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.

Wynik netto za I kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- | | |
|--|-----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 200 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | + 47 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | + 602 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | + 1464 tys. zł. |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): | 0 tys. zł. |

f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):

-132 tys. zł.

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

	Stan na 31.03.2005 r.		Stan na dzień przekazania raportu	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
PZU S.A. wraz PZU Życie S.A	937507	19,19	937507	19,19
CA IB Fund Management Spółka Akcyjna pośrednio jako podmiot dominujący w stosunku do spółek Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna, Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1221129	24,99	1221129	24,99
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	714265	14,62	714265	14,62
Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473861	9,70	473861	9,70

11. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

12. W trakcie I kwartału 2005 roku Spółka dominująca informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1.) Zbycie znacznego pakietu akcji Spółki

W dniu 28.02.2005 roku Zarząd Vistula S.A. otrzymał zawiadomienie od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, że Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A., tj. podmiot zależny od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. zbyli w dniu 21.02.2005 roku łącznie 146.536 sztuk akcji (każda spółka zbyła po 73.268 akcji) Spółki Vistula S.A. W wyniku transakcji sprzedaży akcji Vistula S.A. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadają łącznie 937.507 sztuk akcji Vistula S.A., co stanowi 19,19% kapitału zakładowego, daje prawo do wykonywania 937.507 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

Vistula S.A. oraz stanowi 19,19% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. Przed zbyciem akcji Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadali łącznie 1.084.043 akcji (w tym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadał 484.175 akcji), co stanowiło 22,19% kapitału zakładowego, dawało prawo do wykonywania 1.084.043 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. oraz stanowiło 22,19% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

2.) Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.03.2005 roku uchwały w sprawie programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki

W dniu 30.03.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie:

- 1) przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu,
- 2) emisji warrantów subskrypcyjnych,
- 3) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru,
- 4) wprowadzenia akcji nowej emisji do publicznego obrotu oraz
- 5) zmiany Statutu.

w poniższym brzmieniu:

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą „VISTULA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (Spółka) działając na podstawie art. 393 pkt. 5, art. 445 oraz art. 448-453 Kodeksu spółek handlowych (KSH) postanawia przyjąć uchwałę o następującej treści:

I Program motywacyjny

§ 1.

[Cele oraz umotywowanie uchwały]

Zważywszy, iż:

- 1) wskazane w niniejszej uchwale osoby będące członkami Zarządu Spółki znacząco przyczyniły się do poprawy sytuacji finansowej Spółki,
- 2) praca Zarządu Spółki w dalszym okresie działalności Spółki będzie miała istotny wpływ na wartość Spółki i jej akcji posiadanych przez uczestniczących w Spółce akcjonariuszy, działając w interesie Spółki, w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką członków Zarządu, Walne Zgromadzenie postanawia przyznać wskazanym w niniejszej uchwale osobom będącym aktualnie członkami Zarządu Spółki bezpłatne warranty subskrypcyjne na akcje serii C.

§ 2.

[Podstawowe założenia planu motywacyjnego]

1. Osoby wskazane w niniejszej uchwale otrzymają warranty subskrypcyjne na warunkach określonych w niniejszej uchwale, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji serii C po cenie emisyjnej równej 30 zł (trzydzieści złotych) za jedną akcję w liczbie uwzględniającej cele planu motywacyjnego, o którym mowa w § 1 (Program Motywacyjny), oraz wpływ tych osób na wartość Spółki lub wzrost kursu jej akcji.

2. Łączna liczba akcji serii C oferowanych w ramach Programu Motywacyjnego odpowiada liczbie akcji Spółki reprezentujących 4,30% kapitału zakładowego Spółki w dacie podjęcia niniejszej uchwały.

3. Akcje nabyte przez wymienione w § 1 niniejszej Uchwały osoby będące członkami Zarządu w ramach niniejszego programu motywacyjnego będą objęte dwunastomiesięcznym zakazem ich sprzedaży.

II Warranty subskrypcyjne

§ 3.

[Emisja warrantów subskrypcyjnych]

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na emisję przez Spółkę łącznie 210.000 (dwustu dziesięciu tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.

§ 4.

[Uprawnieni do objęcia warrantów subskrypcyjnych]

Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A są:

- 1) Pan Michał Wójcik, który uprawniony jest do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie do 84.000 (osiemdziesiąt cztery tysiące) sztuk ,
- 2) Pan Mieczysław Starek, który uprawniony jest do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie do 63.000 (sześćdziesiąt trzy tysiące) sztuk ,
- 3) Pan Mateusz Żmijewski, który uprawniony jest do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie do 63.000 (sześćdziesiąt trzy tysiące) sztuk.

§ 5.

[Objęcie warrantów subskrypcyjnych]

Warranty subskrypcyjne obejmowane będą przez Uprawnionych nieodpłatnie.

§ 6.

[Liczba akcji przypadająca na jeden warrant subskrypcyjny]

Jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji serii C.

§ 7.

[Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych]

Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, nastąpić winno do 31 grudnia 2010 r.

§ 8.

[Rodzaj warrantów subskrypcyjnych oraz sposób ich przechowywania]

Warranty subskrypcyjne na akcje serii C będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi. Warranty subskrypcyjne przechowywane będą w wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki domu maklerskim skąd bez zgody Spółki nie będą mogły zostać zabrane.

§ 9.

[Termin emisji warrantów subskrypcyjnych]

1. Warranty subskrypcyjne zaoferowane zostaną Uprawnionym zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej w niniejszym paragrafie, po rejestracji niniejszego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

2. Warranty subskrypcyjne serii A zaoferowane zostaną Uprawnionym wyłącznie po spełnieniu następujących warunków:

- a) Jeżeli w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem podjęcia niniejszej uchwały a dniem 29 marca 2006 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda),

liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 40 zł to Uprawnieni otrzymają pierwszą transzę 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) sztuk warrantów subskrypcyjnych, z czego Pan Michał Wójcik otrzyma 28.000 (dwadzieścia osiem tysięcy) sztuk, Pan Mieczysław Starek otrzyma 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk, Pan Mateusz Żmijewski 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk;

b) Jeżeli w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 30 marca 2006 r. a dniem 29 marca 2007 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda), liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 45 zł. to Uprawnieni otrzymają drugą transzę 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) sztuk warrantów subskrypcyjnych, z czego Pan Michał Wójcik otrzyma 28.000 (dwadzieścia osiem tysięcy) sztuk, Pan Mieczysław Starek otrzyma 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk, Pan Mateusz Żmijewski 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk;

c) Jeżeli w okresie kolejno po sobie następujących 90 dni kalendarzowych przypadających w terminie pomiędzy dniem 30 marca 2007 r. a dniem 29 marca 2008 r. średni kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda), liczony jako średnia kursów zamknięcia, będzie wynosił nie mniej niż 50 zł to Uprawnieni otrzymają trzecią transzę 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) sztuk warrantów subskrypcyjnych, z czego Pan Michał Wójcik otrzyma 28.000 (dwadzieścia osiem tysięcy) sztuk, Pan Mieczysław Starek otrzyma 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk, Pan Mateusz Żmijewski 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy) sztuk.

3. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w § 9 ust. 2, będą przysługiwać Uprawnionym w przypadku spełnienia warunków do ich objęcia, przy czym w przypadku spełnienia przez Uprawnionych warunku określonego w § 9 ust. 2 pkt b), Uprawnionym przysługiwać będą prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych, określonych również w § 9 ust. 2 pkt a), niezależnie od tego czy spełniony został warunek, o którym mowa w tym punkcie a), a w przypadku spełnienia przez Uprawnionych warunku określonego w § 9 ust. 2 pkt c) Uprawnionym przysługiwać będą prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych, określonych również w § 9 ust. 2 pkt a) i pkt b) niezależnie od tego czy spełnione zostały warunki, o których mowa w tych punktach a) lub b).

4. Jeżeli Spółka na podstawie stosownych uchwał Walnych Zgromadzeń wypłaci Akcjonariuszom dywidendę od zysków za lata obrotowe 2005, 2006 lub 2007, wymogi dotyczące wartości średnich kursów akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda), o których mowa w § 9 ust. 2, zostaną obniżone o narastającą wartość ustalonych przez Spółkę za te okresy dywidend przypadających na jedną akcję.

5. Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zaoferowane w terminach nie wcześniejszych niż 7 dni i nie późniejszych niż 21 dni licząc od ostatniego dnia 90 dniowych okresów, o których mowa w § 9 ust. 2 lub od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, na którym uchwalono wypłatę dywidendy.

6. W przypadku zaprzestania pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki przez którąkolwiek z wymienionych w § 1 niniejszej uchwały osób w okresie realizacji niniejszego programu, osobie tej będzie przysługiwało prawo do nabycia takiej liczby akcji spośród wszystkich akcji, które uprawniona będzie nabyć ta osoba zgodnie z uchwałą w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, jaka odpowiada stosunkowi liczonego w dniach okresu pełnienia funkcji (liczonego od początku trwania programu motywacyjnego tj. dnia podjęcia niniejszej uchwały) do okresu liczonego w dniach od początku trwania programu

motywacyjnego do dnia, w którym opisany wyżej w ust. 2 Cel programu zostanie zrealizowany.

7. Oświadczenie o objęciu warrantów subskrypcyjnych powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę.

8. Przy składaniu oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych członkom Zarządu Spółki oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu tych warrantów Spółkę reprezentować będzie Przewodniczący Rady Nadzorczej.

III Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

§ 10.

[Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki]

Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 420.000 zł (czterysta dwadzieścia tysięcy złotych).

§ 11.

[Oznaczenie akcji nowej emisji]

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, w liczbie nie większej niż 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji.

§ 12.

[Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego]

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wskazanych w niniejszej uchwale (warranty subskrypcyjne serii A).

§ 13.

[Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii C oraz określenie grona osób uprawnionych do objęcia akcji serii C]

Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii C upływa w dniu 31 grudnia 2010 r.

Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii C są uprawnieni z warrantów subskrypcyjnych wskazani imiennie w § 4 niniejszej uchwały oraz ich spadkobiercy.

§ 14.

[Cena emisyjnej akcji serii C]

1. Wszystkie akcje serii C objęte zostaną w zamian za wkład pieniężny.

2. Cena emisyjna akcji serii C wynosić będzie 30 zł (trzydzieści złotych) za jedną akcję.

§ 15.

[Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie]

Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej w danym roku obrotowym, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych posiadacza warrantów subskrypcyjnych nie później niż w dniu ustalenia prawa do dywidendy.

§ 16.

[Wyłączenie prawa poboru]

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii C w całości.

§ 17.

[Upoważnienie Zarządu do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C]

W zakresie nieokreślonym niniejszą uchwałą lub przekazanych do kompetencji Radzie Nadzorczej Zarząd Spółki uprawniony jest do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii C.

IV Wprowadzenie akcji serii C do publicznego obrotu

§ 18.

[Zgoda na wprowadzenie akcji serii C do publicznego obrotu]

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na wprowadzenie akcji serii C do publicznego obrotu oraz na wprowadzenie akcji serii C do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Jednocześnie upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia akcji serii C do publicznego obrotu i obrotu giełdowego, w tym w szczególności do sporządzenia prospektu emisyjnego.

V Zmiana Statutu Spółki

§ 19.

[Artykuł 8a Statutu Spółki]

W związku niniejszą uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w Statucie Spółki dodaje się art. 8a w następującym brzmieniu:

Artykuł 8a

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 420.000 zł (czteryście dwadzieścia tysięcy złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda w liczbie nie większej niż 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji.
3. Akcje serii C obejmowane będą przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych emitowanych na podstawie uchwały Nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r.”

§ 20.

[Upoważnienie do ustalenia jednolitego tekstu Statutu i wprowadzenia zmian o charakterze redakcyjnym]

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki oraz do wprowadzenia następujących zmian redakcyjnych w Statucie Spółki:

- 1) przenieś numerowania jednostek redakcyjnych Statutu wg ich faktycznej aktualnej kolejności,
- 2) dostosowania odwołań w tekście Statutu do przenieś numerowanych zgodnie z pkt. 1 powyżej jednostek redakcyjnych Statutu.

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

- a) **postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**
- nie dotyczy
- b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

- nie dotyczy

- 14. W okresie I kwartału 2005 roku Spółka dominująca zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.**
- 15. W okresie I kwartału 2005 roku Spółka dominująca nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.**