

skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny Q 2 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 93 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)  
dla emitentów o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowejza 2 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-01-01 do 2005-06-30  
zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości  
w walucie zł

data przekazania: 2005-08-03

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	64 996	56 218	15 929	13 777
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 563	10 111	2 344	2 478
III. Zysk (strata) brutto	10 261	11 291	2 515	2 767
IV. Zysk (strata) netto	8 681	11 128	2 127	2 727
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 594	-1 679	2 841	-411
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 002	478	-736	117
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 879	-6 577	-951	-1 612
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4 713	-7 778	1 155	-1 906
IX. Aktywa, razem	86 562	72 987	21 426	18 066
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 818	31 842	6 638	7 881
XI. Zobowiązania długoterminowe	1 074	897	266	222
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	25 744	30 945	6 372	7 659
XIII. Kapitał własny	59 744	41 145	14 788	10 184
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 970	2 970
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)	1,78	2,28	0,44	0,56
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	12,23	8,42	3,03	2,08
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
Q_2005_2.pdf	Raport kwartalny 2/2005

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-08-03	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-08-03	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-08-03	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

## RAPORT KWARTALNY 2/2005

### VISTULA S.A.

<b>BILANS</b>	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>31 715</b>	<b>33 459</b>	<b>29 882</b>	<b>28 448</b>
Wartość firmy	2 017	2 126		
Inne wartości niematerialne i prawne	4	5	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	20 555	19 465	19 389	18 581
Nieruchomości inwestycyjne	7 307	7 186	7 090	7 426
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży		1 845		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018	2 018	2 231	1 315
Pozostałe aktywa trwałe	814	814	1 164	1 118
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>54 847</b>	<b>49 821</b>	<b>43 105</b>	<b>49 229</b>
Zapasy	28 437	24 724	21 326	20 525
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	14 618	18 219	15 642	23 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 498	6 550	6 063	4 983
Pozostałe aktywa obrotowe	294	328	74	349
<b>Aktywa razem</b>	<b>86 562</b>	<b>83 280</b>	<b>72 987</b>	<b>77 677</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>59 744</b>	<b>54 632</b>	<b>41 145</b>	<b>37 218</b>
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 451	7 446	7 446	13 359
Kapitał z aktualizacji wyceny	8 612	10 571	10 571	10 670
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy	8 681	24 615	11 128	1 189
<b>Kapitały mniejszościowe</b>				
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>59 744</b>	<b>54 632</b>	<b>41 145</b>	<b>37 218</b>
Zobowiązania długoterminowe	917	915	576	439

Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129	193	264	279
Rezerwy długoterminowe	28	28	57	227
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 074</b>	<b>1 136</b>	<b>897</b>	<b>945</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>23 074</b>	<b>23 808</b>	<b>28 004</b>	<b>35 842</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 074	23 808	18 004	22 842
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			10 000	13 000
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku				
Rezerwy krótkoterminowe	2 670	3 704	2 941	3 672
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>25 744</b>	<b>27 512</b>	<b>30 945</b>	<b>39 514</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>26 818</b>	<b>28 648</b>	<b>31 842</b>	<b>40 459</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>86 562</b>	<b>83 280</b>	<b>72 987</b>	<b>77 677</b>
Wartość księgową	59 744	54 632	41 145	37 218
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	12,23	11,18	8,42	7,62
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	-	-	-	-

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	2 916	2 232	1 074	1 046
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	2 840	2 156	980	948
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	76	76	94	98
Pozycje pozabilansowe razem	2 916	2 232	1 074	1 046

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04-01 do 04-03-31	2 kwartały narastająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-06-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	31 336	64 996	25 411	56 218
Koszt własny sprzedaży	15 873	36 814	14 878	33 798
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 463	28 182	10 533	22 420
Pozostałe przychody operacyjne	2 088	1 831	1 829	4 970
Koszty sprzedaży	7 385	13 173	3 683	7 183
Koszty ogólnego zarządu	3 397	6 440	3 434	6 466
Pozostałe koszty operacyjne	409	837	1 996	3 630

Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 360	9 563	3 249	10 111
Przychody finansowe	378	1 384	202	1 947
Koszty finansowe	103	686	364	767
Zysk (strata) brutto	6 635	10 261	3 087	11 291
Podatek dochodowy	1 295	1 580	- 928	163
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>5 340</b>	<b>8 681</b>	<b>4 015</b>	<b>11 128</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,09	1,78	0,82	2,28
- podstawowy	1,09	1,78	0,82	2,28
- rozwodniony	-	-	-	-

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04-01 do 04-03-31	2 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-06-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	5 340	8 681	4 015	11 128
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzy- szonych				
Amortyzacja	1 580	2 900	1 208	2 469
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	- 1 687	- 1 438	- 159	- 2 339
Koszty z tytułu odsetek	31	108	281	576
Zmiana stanu rezerw	- 1 098	- 1 232	- 915	- 3 404
Zmiana stanu zapasów	- 3 713	- 2 489	- 801	87
Zmiana stanu należności	3 407	1 313	7 730	1 250
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wy- jątkiem pożyczek i kredytów	945	4 756	- 5 036	- 10 617
Inne korekty	256	- 697	- 7	- 13
Środki pieniężne wygenerowane w działalności opera- cyjnej	5 061	11 902	6 316	- 863
Podatek dochodowy zapłacony	- 5	- 200		- 240
Odsetki zapłacone	- 31	- 108	- 281	- 576

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	5 025	11 594	6 035	- 1 679
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	65	228	7	13
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	29	1 053		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				1 197
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	350	350		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 816	2 841	312	1 603
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 236	- 1 958	- 39	- 39
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 868	- 5 338	- 1 200	- 1 593
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	967	- 178	- 623	- 657
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej			- 46	- 46
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	123	- 3 002	- 1 589	478
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
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				
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 3 000	- 6 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 200	- 355	- 366	- 566
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	- 200	- 3 879	- 3 366	- 6 577
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	6 550	6 785	4 983	13 841
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 948	4 713	1 080	- 7 778
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	11 498	11 498	6 063	6 063

<b>RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz wynikający z przeszacowania jednostek zagranicznych	Niepodzielny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2003</b>	<b>12 000</b>	<b>23 488</b>		<b>-5 924</b>	<b>29 564</b>		<b>29 564</b>
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości		1 097			1 097		1 097
<b>Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu</b>	<b>12 000</b>	<b>24 585</b>		<b>-5 924</b>	<b>30 661</b>		<b>30 661</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2004 roku</b>							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitale własny		- 464			- 464		- 464
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 180			- 180		- 180
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				11 128	11 128		11 128
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		<b>- 6 568</b>		<b>17 052</b>	<b>10 484</b>		<b>10 484</b>
Dywidendy							

Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>11 128</b>	<b>41 145</b>		<b>41 145</b>
<b>W tym :</b>							
<b>Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2004 roku</b>							
<b>Saldo na 01.04.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>24 029</b>		<b>1 189</b>	<b>37 218</b>		<b>37 218</b>
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitale własny		- 40			- 40		- 40
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 48			- 48		- 48
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4 015	4 015		4 015
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		<b>- 6 012</b>		<b>9 939</b>	<b>3 927</b>		<b>3 927</b>
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>11 128</b>	<b>41 145</b>		<b>41 145</b>



<b>Saldo na 01.01.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>21 274</b>	<b>51 291</b>		<b>51 291</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2005 roku</b>							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 228			- 228		- 228
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		21 274		- 21 274			
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				8 681	8 681		8 681
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		21 046		- 12 593	8 453		8 453
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>39 063</b>		<b>8 681</b>	<b>59 744</b>		<b>59 744</b>
<b>W tym:</b>							
<b>Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2005 roku</b>							
<b>Saldo na 01.04.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>24 615</b>	<b>54 632</b>		<b>54 632</b>

Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 228			- 228		- 228
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		21 274		- 21 274			
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				5 340			
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		21 046		- 15 934	5 112		5 112
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>39 063</b>		<b>8 681</b>	<b>59 744</b>		<b>59 744</b>

# INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO

2/2005

## 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.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za II kwartał 2005 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za II kwartał 2004 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za I kwartał 2004 roku.

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

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz 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 II 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.

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

### *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 zabez-

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

#### *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 umarżane 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 obniżen.

#### *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 ustalonej 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 pozo-

stałe 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 konieczność wypływu 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 sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2005 roku Spółka nie wykazuje korekt z lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna.

## **7. Dane sprawozdawcze**

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 i 2004 roku obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finan-

sowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. **Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0401 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0805 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.**

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.05 - 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 - 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 - 4,0837 zł/EUR, 29.04.05 - 4,2756 zł/EUR, 31.05.05 - 4,1212 zł/EUR, 30.06.05 - 4,0401 zł/EUR.

## 9. Wyniki za II kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
Przychody ze sprzedaży	31 336	25 411
EBIT	6 360	3 249
EBIT D/A	7 940	4 457
Wynik finansowy netto	5 340	4 015

### Przychody ze sprzedaży

W II kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 31,3 mln zł i były o 5,9 mln (23,3%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszczyły w strukturze sprzedaży, co obrazuje poniższe zestawienie.

	II q 2005		II q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	16 509	52,7%	9 287	36,5%
Sprzedaż hurtowa	6 068	19,4%	8 450	33,3%
Sprzedaż eksportowa	7 073	22,6%	6 296	24,8%
Pozostała sprzedaż	1 686	5,3%	1 378	5,4%
<b>Ogółem sprzedaż</b>	<b>31 336</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 411</b>	<b>100,0%</b>

W II kwartale 2005 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 16,5 mln złotych stanowiąc jednocześnie ponad 50% przycho-



dów ogółem. Wzrost sprzedaży detalicznej z nadwyżką pokrył zakładany spadek sprzedaży w kanale hurtowym: z 8,5 mln złotych w II kwartale roku 2004 do 6,1 mln złotych w roku 2005. Po 6 miesiącach 2005 roku spółka zrealizowała planowany na ten okres poziom sprzedaży w kanale hurtowym na poziomie 13,6 mln złotych.

#### Marża brutto ze sprzedaży

	'000 PLN		%	
	II q 2005	II q 2004	II q 2005	II q 2004
ze sprzedaży detalicznej	9 790	5 057	59,3%	54,5%
ze sprzedaży hurtowej	2 697	3 244	44,4%	38,4%
ze sprzedaży eksportowej	2 308	1 828	32,6%	29,3%
z pozostałej sprzedaży	668	404	39,6%	29,3%
<b>Ogółem m.b. ze sprzedaży</b>	<b>15 463</b>	<b>10 533</b>	<b>49,3%</b>	<b>41,5%</b>

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej spółki wzrosła z 10,5 mln złotych w II kwartale 2004 do 15,4 mln złotych w II kwartale 2005 roku (tj. o 47%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 49,3% przychodów w porównaniu do 41,5% w II kwartale 2004 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miał nie tylko wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem, ale również poprawa marży brutto we wszystkich kanałach dystrybucji, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

#### Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
przychody ze sprzedaży	16 465	9 287
marża brutto	9 769	5 057
marża brutto (%)	59,3%	54,5%
EBIT	3 691	2 253
marża EBIT	22,4%	24,3%

W okresie II kwartału 2005 roku Vistula S.A. poszerzyła swoją sieć detaliczną o 6 sklepów (z 47 na koniec I kwartału 2005 roku do 53 na koniec II kwartału 2005 (na koniec II kwartału 2004 roku funkcjonowało 27 salonów).

Dodatkowo w miesiącu VI 2005 Spółka uruchomiła pierwszy z salonów marki Murphy&Nye w CH Stary Browar w Poznaniu.

W II kwartale 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do II kwartału 2004 roku wyniosła 177,3%, a dynamika marży brutto 193,2%. Nieznaczny spadek marży EBIT kanału detalicznego (do 22,4% z 24,3% w roku poprzednim) związany jest z większymi kosztami funkcjonujących salonów firmowych, co wiąże się ze zmianą proporcji (kosztowej i powierzchniowej) sieci detalicznej pomiędzy tanimi salonami outletowymi (głównie przyfabrycznymi) a sklepami zlokalizowanymi w centrach handlowych.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w II kwartale 2005 roku 3,4 mln złotych i były na poziomie roku ubiegłego.

#### Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych” koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki II kwartału 2005 roku to 167,8 tysiąca złotych.

Koszty sprzedaży II kwartału 2005 roku wyniosły 7,4 mln złotych w stosunku do 3,7 mln złotych w II kwartale 2004 roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem kosztów funkcjonowania salonów firmowych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w II kwartale 2005 +1,7 mln złotych w stosunku do -0,2 mln złotych w II kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 6,4 mln złotych w II kwartale 2005 w stosunku do 3,3 mln złotych w II kwartale 2004.

Marża EBIT wyniosła 20,3% w II kwartale 2005 roku w stosunku do 12,8% w II kwartale roku poprzedniego.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w II kwartale 2005 +0,3 mln złotych w stosunku do -0,2 mln złotych w II kwartale 2004 roku.

Zysk netto Spółki za II kwartał 2005 roku wyniósł 5,3 mln złotych w stosunku do 4,0 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 17% dla II kwartału roku 2005 oraz 15,8% 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 II kwartału 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wyniki zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W okresie II kwartału, zarówno 2004 jak i 2005 roku Spółka dokonała operacji o charakterze jednorazowym. W II kwartale 2004 roku spółka dokonała rozliczenia strat podatkowych z lat poprzednich, co wpłynęło dodatnio na poziom wyniku finansowego netto w wymiarze ok.: 2,4 mln złotych. W II kwartale 2005 roku Spółka zanotowała zysk netto na dokonanej w miesiącu kwietniu 2005 roku transakcji sprzedaży spółki zależnej Staszów Best Sp. z o.o. wraz z majątkiem dotychczas dzierżawionym przez tą Spółkę w wysokości ok. 1,2 mln złotych.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	-	2 399
- sprzedaż majątku produkcyjnego w Staszowie	1 236	-
<b>Ogółem :</b>	<b>1 236</b>	<b>2 399</b>

Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym zysk netto wynosiłby odpowiednio: 4,1 mln złotych w II kwartale 2005 oraz 1,6 mln złotych w II kwartale 2004 roku, uzyskując dynamikę na poziomie 253,9%.

#### Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	II q 2005	I q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 025	6 035
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123	(1 589)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(200)	(3 366)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>4 948</b>	<b>1 080</b>

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2005 roku 5,0 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) były należności, których stan w okresie II kwartału 2005 został zmniejszony o 3,7 mln złotych. Natomiast 3,4 mln złotych z wygenerowanych środków pieniężnych została ulokowana w zapasach, co związane jest z sezonowością sprzedaży.

W okresie II kwartału 2005 roku Spółka dokonała inwestycji w nowe lokale sklepowe na poziomie 2,6 mln złotych oraz w wyposażenie produkcyjne 0,5 mln złotych. Całość wydatków inwestycyjnych zamknęła się kwotą: 3.137 tysięcy złotych.

### Możliwość wykonania prognozy opublikowanej na rok 2005

Mając na uwadze dotychczasowe wyniki Spółki Zarząd Vistula S.A. nie uważa żadnej z wielkości zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 10/2005 z dnia 17 maja 2005 roku za zagrożoną.

### Planowane działania rozwojowe.

Spółka kontynuuje strategię rozwoju w oparciu o rozwój detalicznego kanału dystrybucji, stając się operatorem marek.

#### *Vistula i Lantier*

Liczba sklepów pod marką Vistula do końca 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60, natomiast sprzedaż własnych sklepów detalicznych powinna osiągnąć 50% planowanej na 2005 roku sprzedaży.

W miesiącu maju w 23 salonach firmowych Spółka rozpoczęła program przemysłowego szycia na miarę – Industrial Made to Measure (IMTM). Umożliwia on klientowi samodzielny lub z pomocą stylisty wybór wszystkich elementów ubrania oraz powinien stanowić interesującą propozycję dla tych, którzy nie skorzystali z dotychczasowej, standardowej oferty. Docelowo program IMTM powinien objąć wszystkie salony firmowe.

Dodatkowo, mając na uwadze zmiany zachodzące zarówno w prezentowanej ofercie produktowej jak i strukturze dystrybucji Spółka podjęła prace związane z odświeżeniem wizerunku marki Vistula w zakresie znaku firmowego jak również obowiązującego w salonach firmowych shop-conceptu. Wprowadzone zmiany w systemie wynagradzania w salonach firmowych oraz program szkoleń powinny wpłynąć na jakość obsługi i efektywność sprzedaży.

Spodziewamy się, iż powyższe działania wpłyną korzystnie na wyniki salonów firmowych.

#### *Luigi Vesari*

Mając na uwadze spadkowy trend sprzedaży w kanale hurtowym, Spółka wprowadziła do swojej oferty nową, własną markę *Luigi Vesari*, której dystrybucja rozpocznie się na zwiększoną skalę od sezonu wiosna 2006 roku.

Oferta ta skierowana wyłącznie do odbiorców hurtowych (niezależnych detalistów) powinna spełnić ich oczekiwania zarówno w zakresie produktowym, jak i cenowym. Docelowo spodziewamy się, iż w przypadku akceptacji oferowanego produktu powinien on w kolejnych latach stopniowo zastępować sprzedaż produktów pod marką Vistula do kanału hurtowego.

#### *Murphy&Nye*

W oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka podpisała w połowie maja 2005 umowę na dystrybucję produktów Murphy&Nye na terytorium Polski z właścicielem tej marki firmą Sixty Active S.p.A. o czym Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym. Pierwszy ze sklepów pod tą marką rozpoczął działalność w czerwcu 2005 roku w Poznaniu. Oferta Murphy&Nye stanowi poszerzenie dotychczasowej gamy produktów pod markami własnymi Vistula S.A. o segment odzieży casualowo-sportowej typu citi-sport. Do-

tychczasowe wyniki działalności tego projektu, w ocenie Zarządu uzasadniają otwarcie drugiego sklepu Murphy&Nye, co powinno nastąpić w III kwartale 2005 roku w Warszawie.

Pozostałe działania

Poszukując dalszych dróg wzrostu wartości Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do poszerzenia dotychczasowej oferty produktowej o wyroby z segmentu life-stylowego jeansu oraz kolekcji damskiej. Przyjęta przez Spółkę koncepcja prowadzenia takiej działalności, podobnie jak ma to miejsce w przypadku Murphy&Nye opierałaby się o rozbudowę/przejęcie niezależnej sieci sklepów mono markowych. W przypadku zakończenia sukcesem trwających negocjacji Spółka poinformuje o tym fakcie raportem bieżącym.

Wynik netto za II kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- |  |                |
|--|----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                            | -1000 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                            | + 64 tys. zł.  |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):   | +108 tys. zł.  |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):  | -141 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):   | +1034 tys. zł. |

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

	Stan na 30.06.2005 r.		Stan na dzień przekazania raportu	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526600	10,78	526600	10,78
Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A	397000	8,13	397000	8,13
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	807936	16,54	807936	16,54
Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371696	7,61	371696	7,61

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

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

**1. Sprzedaż aktywów posiadanych przez Spółkę Vistula S.A. na terenie Staszowa.**

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Vistula S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Staszowie na rzecz spółki "Staszów Best" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę S.A. w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. Największa ilość udziałów w Spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. została nabyta przez jej obecny zarząd. Udziały w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 3,5 mln zł netto.

**2. Prognoza wyników Spółki za rok 2005**

W dniu 17.05.2005 roku Zarząd Vistula S.A. przekazał do wiadomości publicznej prognozę podstawowych wyników finansowych Spółki Vistula S.A. na rok obrotowy 2005:

1. Przychody ze sprzedaży netto – 133 mln zł;
2. Zysk na sprzedaży (rozumiany jako zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu – 18 mln zł;
3. Zysk netto – 16 mln zł.

Przedstawiona powyżej prognoza nie uwzględnia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego dla członków zarządu, określonego w uchwale Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula S.A. z dnia 30 marca 2005 roku.

**3. Podpisanie umowy w sprawie dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye na terenie Polski.**

W dniu 17 maja 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Sixty Active S.p.A. umowę dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye. Umowa zawarta została na okres 3 lat. Zgodnie z jej treścią Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Polsce.

Sixty Active S.p.A jest spółką należącą do grupy kapitałowej Sixty Group, której przychody za rok 2004 wyniosły 640 mln Euro.

Kontrakt na dystrybucję odzieży pod marką Murphy&Nye jest jednym z elementów realizacji strategii zakładającej stopniowe przekształcenie Vistuli S.A. z producenta odzieży na podmiot zajmujący się zarządzaniem markami i siecią ich dystrybucji.

**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 II kwartału 2005 roku Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.**

Transakcja dotycząca sprzedaży nieruchomości w Staszowie została szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 8/2005 z dnia 28 kwietnia 2005 roku oraz w pkt.12.1 niniejszego raportu.

**15. W okresie II kwartału 2005 roku Spółka nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.**

## RAPORT KWARTALNY 2/2005

### VISTULA S.A.

<b>BILANS</b>	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>31 715</b>	<b>33 459</b>	<b>29 882</b>	<b>28 448</b>
Wartość firmy	2 017	2 126		
Inne wartości niematerialne i prawne	4	5	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	20 555	19 465	19 389	18 581
Nieruchomości inwestycyjne	7 307	7 186	7 090	7 426
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży		1 845		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018	2 018	2 231	1 315
Pozostałe aktywa trwałe	814	814	1 164	1 118
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>54 847</b>	<b>49 821</b>	<b>43 105</b>	<b>49 229</b>
Zapasy	28 437	24 724	21 326	20 525
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	14 618	18 219	15 642	23 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 498	6 550	6 063	4 983
Pozostałe aktywa obrotowe	294	328	74	349
<b>Aktywa razem</b>	<b>86 562</b>	<b>83 280</b>	<b>72 987</b>	<b>77 677</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>59 744</b>	<b>54 632</b>	<b>41 145</b>	<b>37 218</b>
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30 451	7 446	7 446	13 359
Kapitał z aktualizacji wyceny	8 612	10 571	10 571	10 670
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy	8 681	24 615	11 128	1 189
<b>Kapitały mniejszościowe</b>				
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>59 744</b>	<b>54 632</b>	<b>41 145</b>	<b>37 218</b>
Zobowiązania długoterminowe	917	915	576	439



Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129	193	264	279
Rezerwy długoterminowe	28	28	57	227
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>1 074</b>	<b>1 136</b>	<b>897</b>	<b>945</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>23 074</b>	<b>23 808</b>	<b>28 004</b>	<b>35 842</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 074	23 808	18 004	22 842
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			10 000	13 000
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku				
Rezerwy krótkoterminowe	2 670	3 704	2 941	3 672
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>25 744</b>	<b>27 512</b>	<b>30 945</b>	<b>39 514</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>26 818</b>	<b>28 648</b>	<b>31 842</b>	<b>40 459</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>86 562</b>	<b>83 280</b>	<b>72 987</b>	<b>77 677</b>
Wartość księgową	59 744	54 632	41 145	37 218
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	12,23	11,18	8,42	7,62
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	-	-	-	-

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	stan na 05-06-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-06-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2004
Inne (z tytułu)	2 916	2 232	1 074	1 046
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	2 840	2 156	980	948
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	76	76	94	98
Pozycje pozabilansowe razem	2 916	2 232	1 074	1 046

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04-01 do 04-03-31	2 kwartały narastająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-06-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	31 336	64 996	25 411	56 218
Koszt własny sprzedaży	15 873	36 814	14 878	33 798
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 463	28 182	10 533	22 420
Pozostałe przychody operacyjne	2 088	1 831	1 829	4 970
Koszty sprzedaży	7 385	13 173	3 683	7 183
Koszty ogólnego zarządu	3 397	6 440	3 434	6 466
Pozostałe koszty operacyjne	409	837	1 996	3 630

Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 360	9 563	3 249	10 111
Przychody finansowe	378	1 384	202	1 947
Koszty finansowe	103	686	364	767
Zysk (strata) brutto	6 635	10 261	3 087	11 291
Podatek dochodowy	1 295	1 580	- 928	163
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>5 340</b>	<b>8 681</b>	<b>4 015</b>	<b>11 128</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,09	1,78	0,82	2,28
- podstawowy	1,09	1,78	0,82	2,28
- rozwodniony	-	-	-	-

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	2 kwartał / 2005 okres od 05-04-01 do 05-06-30	2 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-06-30	2 kwartał / 2004 okres od 04-04-01 do 04-03-31	2 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-06-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	5 340	8 681	4 015	11 128
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzy- szonych				
Amortyzacja	1 580	2 900	1 208	2 469
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	- 1 687	- 1 438	- 159	- 2 339
Koszty z tytułu odsetek	31	108	281	576
Zmiana stanu rezerw	- 1 098	- 1 232	- 915	- 3 404
Zmiana stanu zapasów	- 3 713	- 2 489	- 801	87
Zmiana stanu należności	3 407	1 313	7 730	1 250
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wy- jątkiem pożyczek i kredytów	945	4 756	- 5 036	- 10 617
Inne korekty	256	- 697	- 7	- 13
Środki pieniężne wygenerowane w działalności opera- cyjnej	5 061	11 902	6 316	- 863
Podatek dochodowy zapłacony	- 5	- 200		- 240
Odsetki zapłacone	- 31	- 108	- 281	- 576

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	5 025	11 594	6 035	- 1 679
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	65	228	7	13
Dywidendy otrzymane od jednostek stowarzyszonych	29	1 053		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				1 197
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	350	350		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2 816	2 841	312	1 603
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 236	- 1 958	- 39	- 39
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 868	- 5 338	- 1 200	- 1 593
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	967	- 178	- 623	- 657
Nabycie aktywów finansowych w jednostce stowarzyszonej			- 46	- 46
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	123	- 3 002	- 1 589	478
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
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				
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 3 000	- 6 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 200	- 355	- 366	- 566
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	- 200	- 3 879	- 3 366	- 6 577
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	6 550	6 785	4 983	13 841
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4 948	4 713	1 080	- 7 778
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	11 498	11 498	6 063	6 063

<b>RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz wynikający z przeszacowania jednostek zagranicznych	Niepodzielny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2003</b>	<b>12 000</b>	<b>23 488</b>		<b>-5 924</b>	<b>29 564</b>		<b>29 564</b>
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości		1 097			1 097		1 097
<b>Saldo na 31.12.2003 po przekształceniu</b>	<b>12 000</b>	<b>24 585</b>		<b>-5 924</b>	<b>30 661</b>		<b>30 661</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2004 roku</b>							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitale własny		- 464			- 464		- 464
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 180			- 180		- 180
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				11 128	11 128		11 128
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		<b>- 6 568</b>		<b>17 052</b>	<b>10 484</b>		<b>10 484</b>
Dywidendy							

Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>11 128</b>	<b>41 145</b>		<b>41 145</b>
<b>W tym :</b>							
<b>Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2004 roku</b>							
<b>Saldo na 01.04.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>24 029</b>		<b>1 189</b>	<b>37 218</b>		<b>37 218</b>
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony w kapitale własny		- 40			- 40		- 40
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 48			- 48		- 48
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4 015	4 015		4 015
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		<b>- 6 012</b>		<b>9 939</b>	<b>3 927</b>		<b>3 927</b>
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>11 128</b>	<b>41 145</b>		<b>41 145</b>

<b>Saldo na 01.01.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>21 274</b>	<b>51 291</b>		<b>51 291</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym za II kwartały 2005 roku</b>							
Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 228			- 228		- 228
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		21 274		- 21 274			
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				8 681	8 681		8 681
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		21 046		- 12 593	8 453		8 453
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>39 063</b>		<b>8 681</b>	<b>59 744</b>		<b>59 744</b>
<b>W tym:</b>							
<b>Zmiany w kapitale własnym w II kwartale 2005 roku</b>							
<b>Saldo na 01.04.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>18 017</b>		<b>24 615</b>	<b>54 632</b>		<b>54 632</b>

Zysk z wyceny środków trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych							
<b>Inwestycje dostępne do sprzedaży:</b>							
Zysk (strata) z wyceny odniesiony na kapitał własny							
Zysk (strata) przeniesiony z kapitału własnego i ujęty w rachunku zysków i strat za rok obrotowy		- 228			- 228		- 228
<b>Zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych:</b>							
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		21 274		- 21 274			
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy				5 340			
<b>Ogólny zysk (strata) netto</b>		21 046		- 15 934	5 112		5 112
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.06.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>39 063</b>		<b>8 681</b>	<b>59 744</b>		<b>59 744</b>

# INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO

2/2005

## 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.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za II kwartał 2005 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za II kwartał 2004 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo za I kwartał 2004 roku.

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

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz 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 II 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.

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

### *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 zabez-



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

#### *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 umarżane 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 obniżen.

#### *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 ustalonej 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 pozo-

stałe 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 konieczność wypływu 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 sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2005 roku Spółka nie wykazuje korekt z lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna.

## **7. Dane sprawozdawcze**

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2005 i 2004 roku obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finan-

sowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. **Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.06.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,0401 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0805 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.**

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.05 - 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 - 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 - 4,0837 zł/EUR, 29.04.05 - 4,2756 zł/EUR, 31.05.05 - 4,1212 zł/EUR, 30.06.05 - 4,0401 zł/EUR.

## 9. Wyniki za II kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
Przychody ze sprzedaży	31 336	25 411
EBIT	6 360	3 249
EBIT D/A	7 940	4 457
Wynik finansowy netto	5 340	4 015

### Przychody ze sprzedaży

W II kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 31,3 mln zł i były o 5,9 mln (23,3%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszczyły w strukturze sprzedaży, co obrazuje poniższe zestawienie.

	II q 2005		II q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	16 509	52,7%	9 287	36,5%
Sprzedaż hurtowa	6 068	19,4%	8 450	33,3%
Sprzedaż eksportowa	7 073	22,6%	6 296	24,8%
Pozostała sprzedaż	1 686	5,3%	1 378	5,4%
<b>Ogółem sprzedaż</b>	<b>31 336</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 411</b>	<b>100,0%</b>

W II kwartale 2005 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 16,5 mln złotych stanowiąc jednocześnie ponad 50% przycho-

dów ogółem. Wzrost sprzedaży detalicznej z nadwyżką pokrył zakładany spadek sprzedaży w kanale hurtowym: z 8,5 mln złotych w II kwartale roku 2004 do 6,1 mln złotych w roku 2005. Po 6 miesiącach 2005 roku spółka zrealizowała planowany na ten okres poziom sprzedaży w kanale hurtowym na poziomie 13,6 mln złotych.

#### Marża brutto ze sprzedaży

	'000 PLN		%	
	II q 2005	II q 2004	II q 2005	II q 2004
ze sprzedaży detalicznej	9 790	5 057	59,3%	54,5%
ze sprzedaży hurtowej	2 697	3 244	44,4%	38,4%
ze sprzedaży eksportowej	2 308	1 828	32,6%	29,3%
z pozostałej sprzedaży	668	404	39,6%	29,3%
<b>Ogółem m.b. ze sprzedaży</b>	<b>15 463</b>	<b>10 533</b>	<b>49,3%</b>	<b>41,5%</b>

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej spółki wzrosła z 10,5 mln złotych w II kwartale 2004 do 15,4 mln złotych w II kwartale 2005 roku (tj. o 47%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 49,3% przychodów w porównaniu do 41,5% w II kwartale 2004 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miał nie tylko wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem, ale również poprawa marży brutto we wszystkich kanałach dystrybucji, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

#### Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
przychody ze sprzedaży	16 465	9 287
marża brutto	9 769	5 057
marża brutto (%)	59,3%	54,5%
EBIT	3 691	2 253
marża EBIT	22,4%	24,3%

W okresie II kwartału 2005 roku Vistula S.A. poszerzyła swoją sieć detaliczną o 6 sklepów (z 47 na koniec I kwartału 2005 roku do 53 na koniec II kwartału 2005 (na koniec II kwartału 2004 roku funkcjonowało 27 salonów).

Dodatkowo w miesiącu VI 2005 Spółka uruchomiła pierwszy z salonów marki Murphy&Nye w CH Stary Browar w Poznaniu.

W II kwartale 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do II kwartału 2004 roku wyniosła 177,3%, a dynamika marży brutto 193,2%. Nieznaczny spadek marży EBIT kanału detalicznego (do 22,4% z 24,3% w roku poprzednim) związany jest z większymi kosztami funkcjonujących salonów firmowych, co wiąże się ze zmianą proporcji (kosztowej i powierzchniowej) sieci detalicznej pomiędzy tanimi salonami outletowymi (głównie przyfabrycznymi) a sklepami zlokalizowanymi w centrach handlowych.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w II kwartale 2005 roku 3,4 mln złotych i były na poziomie roku ubiegłego.

#### Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych” koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki II kwartału 2005 roku to 167,8 tysiąca złotych.

Koszty sprzedaży II kwartału 2005 roku wyniosły 7,4 mln złotych w stosunku do 3,7 mln złotych w II kwartale 2004 roku. Wzrost ten związany jest w głównej mierze ze wzrostem kosztów funkcjonowania salonów firmowych.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w II kwartale 2005 +1,7 mln złotych w stosunku do -0,2 mln złotych w II kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 6,4 mln złotych w II kwartale 2005 w stosunku do 3,3 mln złotych w II kwartale 2004.

Marża EBIT wyniosła 20,3% w II kwartale 2005 roku w stosunku do 12,8% w II kwartale roku poprzedniego.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w II kwartale 2005 +0,3 mln złotych w stosunku do -0,2 mln złotych w II kwartale 2004 roku.

Zysk netto Spółki za II kwartał 2005 roku wyniósł 5,3 mln złotych w stosunku do 4,0 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 17% dla II kwartału roku 2005 oraz 15,8% 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 II kwartału 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wyniki zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W okresie II kwartału, zarówno 2004 jak i 2005 roku Spółka dokonała operacji o charakterze jednorazowym. W II kwartale 2004 roku spółka dokonała rozliczenia strat podatkowych z lat poprzednich, co wpłynęło dodatnio na poziom wyniku finansowego netto w wymiarze ok.: 2,4 mln złotych. W II kwartale 2005 roku Spółka zanotowała zysk netto na dokonanej w miesiącu kwietniu 2005 roku transakcji sprzedaży spółki zależnej Staszów Best Sp. z o.o. wraz z majątkiem dotychczas dzierżawionym przez tą Spółkę w wysokości ok. 1,2 mln złotych.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	II q 2005	II q 2004
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	-	2 399
- sprzedaż majątku produkcyjnego w Staszowie	1 236	-
<b>Ogółem :</b>	<b>1 236</b>	<b>2 399</b>

Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym zysk netto wynosiłby odpowiednio: 4,1 mln złotych w II kwartale 2005 oraz 1,6 mln złotych w II kwartale 2004 roku, uzyskując dynamikę na poziomie 253,9%.

#### Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	II q 2005	I q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 025	6 035
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	123	(1 589)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(200)	(3 366)
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>4 948</b>	<b>1 080</b>

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2005 roku 5,0 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) były należności, których stan w okresie II kwartału 2005 został zmniejszony o 3,7 mln złotych. Natomiast 3,4 mln złotych z wygenerowanych środków pieniężnych została ulokowana w zapasach, co związane jest z sezonowością sprzedaży.

W okresie II kwartału 2005 roku Spółka dokonała inwestycji w nowe lokale sklepowe na poziomie 2,6 mln złotych oraz w wyposażenie produkcyjne 0,5 mln złotych. Całość wydatków inwestycyjnych zamknęła się kwotą: 3.137 tysięcy złotych.



### Możliwość wykonania prognozy opublikowanej na rok 2005

Mając na uwadze dotychczasowe wyniki Spółki Zarząd Vistula S.A. nie uważa żadnej z wielkości zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 10/2005 z dnia 17 maja 2005 roku za zagrożoną.

### Planowane działania rozwojowe.

Spółka kontynuuje strategię rozwoju w oparciu o rozwój detalicznego kanału dystrybucji, stając się operatorem marek.

### *Vistula i Lantier*

Liczba sklepów pod marką Vistula do końca 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60, natomiast sprzedaż własnych sklepów detalicznych powinna osiągnąć 50% planowanej na 2005 roku sprzedaży.

W miesiącu maju w 23 salonach firmowych Spółka rozpoczęła program przemysłowego szycia na miarę – Industrial Made to Measure (IMTM). Umożliwia on klientowi samodzielny lub z pomocą stylisty wybór wszystkich elementów ubrania oraz powinien stanowić interesującą propozycję dla tych, którzy nie skorzystali z dotychczasowej, standardowej oferty. Docelowo program IMTM powinien objąć wszystkie salony firmowe.

Dodatkowo, mając na uwadze zmiany zachodzące zarówno w prezentowanej ofercie produktowej jak i strukturze dystrybucji Spółka podjęła prace związane z odświeżeniem wizerunku marki Vistula w zakresie znaku firmowego jak również obowiązującego w salonach firmowych shop-conceptu. Wprowadzone zmiany w systemie wynagradzania w salonach firmowych oraz program szkoleń powinny wpłynąć na jakość obsługi i efektywność sprzedaży.

Spodziewamy się, iż powyższe działania wpłyną korzystnie na wyniki salonów firmowych.

### *Luigi Vesari*

Mając na uwadze spadkowy trend sprzedaży w kanale hurtowym, Spółka wprowadziła do swojej oferty nową, własną markę *Luigi Vesari*, której dystrybucja rozpocznie się na zwiększoną skalę od sezonu wiosna 2006 roku.

Oferta ta skierowana wyłącznie do odbiorców hurtowych (niezależnych detalistów) powinna spełnić ich oczekiwania zarówno w zakresie produktowym, jak i cenowym. Docelowo spodziewamy się, iż w przypadku akceptacji oferowanego produktu powinien on w kolejnych latach stopniowo zastępować sprzedaż produktów pod marką Vistula do kanału hurtowego.

### *Murphy&Nye*

W oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka podpisała w połowie maja 2005 umowę na dystrybucję produktów Murphy&Nye na terytorium Polski z właścicielem tej marki firmą Sixty Active S.p.A. o czym Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym. Pierwszy ze sklepów pod tą marką rozpoczął działalność w czerwcu 2005 roku w Poznaniu. Oferta Murphy&Nye stanowi poszerzenie dotychczasowej gamy produktów pod markami własnymi Vistula S.A. o segment odzieży casualowo-sportowej typu citi-sport. Do-

tychczasowe wyniki działalności tego projektu, w ocenie Zarządu uzasadniają otwarcie drugiego sklepu Murphy&Nye, co powinno nastąpić w III kwartale 2005 roku w Warszawie.

Pozostałe działania

Poszukując dalszych dróg wzrostu wartości Spółki Zarząd podjął działania zmierzające do poszerzenia dotychczasowej oferty produktowej o wyroby z segmentu life-stylowego jeansu oraz kolekcji damskiej. Przyjęta przez Spółkę koncepcja prowadzenia takiej działalności, podobnie jak ma to miejsce w przypadku Murphy&Nye opierałaby się o rozbudowę/przejęcie niezależnej sieci sklepów mono markowych. W przypadku zakończenia sukcesem trwających negocjacji Spółka poinformuje o tym fakcie raportem bieżącym.

Wynik netto za II kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- |  |                |
|--|----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                            | -1000 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                            | + 64 tys. zł.  |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):   | +108 tys. zł.  |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):  | -141 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):   | +1034 tys. zł. |

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

	Stan na 30.06.2005 r.		Stan na dzień przekazania raportu	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526600	10,78	526600	10,78
Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A	397000	8,13	397000	8,13
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33
Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	407043	8,33	407043	8,33

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	807936	16,54	807936	16,54
Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371696	7,61	371696	7,61

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

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

**1. Sprzedaż aktywów posiadanych przez Spółkę Vistula S.A. na terenie Staszowa.**

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Vistula S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości i majątku produkcyjnego w Staszowie na rzecz spółki "Staszów Best" Sp. z o.o., która dotychczas jako podmiot zależny dzierżawiła ten majątek od Vistula S.A. Sprzedaż majątku została poprzedzona zbyciem udziałów posiadanych przez Vistulę S.A. w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. Największa ilość udziałów w Spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. została nabyta przez jej obecny zarząd. Udziały w spółce "Staszów Best" Sp. z o.o. oraz całość majątku produkcyjnego w Staszowie zostały sprzedane za cenę 3,5 mln zł netto.

**2. Prognoza wyników Spółki za rok 2005**

W dniu 17.05.2005 roku Zarząd Vistula S.A. przekazał do wiadomości publicznej prognozę podstawowych wyników finansowych Spółki Vistula S.A. na rok obrotowy 2005:

1. Przychody ze sprzedaży netto – 133 mln zł;
2. Zysk na sprzedaży (rozumiany jako zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu – 18 mln zł;
3. Zysk netto – 16 mln zł.

Przedstawiona powyżej prognoza nie uwzględnia kosztów wprowadzenia programu motywacyjnego dla członków zarządu, określonego w uchwale Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula S.A. z dnia 30 marca 2005 roku.

**3. Podpisanie umowy w sprawie dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye na terenie Polski.**

W dniu 17 maja 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Sixty Active S.p.A. umowę dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye. Umowa zawarta została na okres 3 lat. Zgodnie z jej treścią Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Polsce.

Sixty Active S.p.A jest spółką należącą do grupy kapitałowej Sixty Group, której przychody za rok 2004 wyniosły 640 mln Euro.

Kontrakt na dystrybucję odzieży pod marką Murphy&Nye jest jednym z elementów realizacji strategii zakładającej stopniowe przekształcenie Vistuli S.A. z producenta odzieży na podmiot zajmujący się zarządzaniem markami i siecią ich dystrybucji.

**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 II kwartału 2005 roku Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.**

Transakcja dotycząca sprzedaży nieruchomości w Staszowie została szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 8/2005 z dnia 28 kwietnia 2005 roku oraz w pkt.12.1 niniejszego raportu.

**15. W okresie II kwartału 2005 roku Spółka nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.**