

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport kwartalny Q 3 / 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 3 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-07-01 do 2005-09-30  
zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości  
Finansowej  
w walucie zł

data przekazania: 2005-11-04

## VISTULA SA

(pełna nazwa emitenta)

## VISTULA

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ul. Nadwiślańska

(ulica)

(numer)

(0-12) 261 46 00

(0-12) 656 50 98

(telefon)

(fax)

vistula@vistula.pl

vistula.pl

(e-mail)

(www)

675-000-03-61

351001329

(NIP)

(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 138	91 199	24 428	22 472
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 573	16 890	4 084	4 162
III. Zysk (strata) brutto	14 555	18 287	3 586	4 506
IV. Zysk (strata) netto	12 649	17 462	3 117	4 303
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 878	5 650	2 680	1 392
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 599	-352	-394	-87
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 082	-10 421	-1 006	-2 568
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 197	-5 123	1 281	-1 262
IX. Aktywa, razem	93 906	83 955	23 976	21 436
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 198	36 476	7 710	9 313
XI. Zobowiązania długoterminowe	655	1 004	167	256
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	26 922	31 076	6 874	7 934
XIII. Kapitał własny	63 708	47 479	16 266	12 123
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 064	3 064
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)	2,59	3,57	0,64	0,88
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	13,04	9,72	3,33	2,48
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_3.pdf	Raport kwartalny 3/2005

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-11-04	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-11-04	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2005-11-04	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

## RAPORT KWARTALNY 3/2005

### VISTULA S.A.

<b>BILANS</b>	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005	stan na 04-09-30/ koniec kwartału 2004	stan na 04-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2004
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>31 107</b>	<b>31 715</b>	<b>29 754</b>	<b>29 882</b>
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	305	4	8	8
Rzeczowe aktywa trwałe	22 658	23 383	20 275	20 363
Nieruchomości inwestycyjne	4 426	4 479	6 043	6 116
Udziały i akcje	852	814	1 164	1 164
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	958	1 018	2 264	2 231
Pozostałe aktywa trwałe	1 908	2 017		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>62 799</b>	<b>54 847</b>	<b>54 201</b>	<b>43 105</b>
Zapasy	29 568	28 437	23 797	21 326
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	20 942	14 618	21 605	15 642
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 982	11 498	8 718	6 063
Pozostałe aktywa obrotowe	307	294	81	74
<b>Aktywa razem</b>	<b>93 906</b>	<b>86 562</b>	<b>83 955</b>	<b>72 987</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>63 708</b>	<b>59 744</b>	<b>47 479</b>	<b>41 145</b>
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Kapitał zapasowy	30 451	30 451	7 446	7 446
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej				
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	9 654	9 654
Akcje własne				
Pozostałe kapitały				
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	685	689	917	917
Wynik finansowy	12 649	8 681	17 462	11 128
<b>Kapitały mniejszościowe</b>				

<b>Kapitał własny razem</b>	<b>63 708</b>	<b>59 744</b>	<b>47 479</b>	<b>41 145</b>
Zobowiązania długoterminowe	655	917	1 004	576
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	172	129	266	264
Rezerwy długoterminowe	28	28	57	57
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>855</b>	<b>1 074</b>	<b>1 327</b>	<b>897</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	26 922	23 074	31 076	28 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 922	23 074	24 918	18 004
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			6 158	10 000
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu podatku dochodowego				
Rezerwy krótkoterminowe	2 421	2 670	4 073	2 941
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>29 343</b>	<b>25 744</b>	<b>35 149</b>	<b>30 945</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>30 198</b>	<b>26 818</b>	<b>36 476</b>	<b>31 842</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>93 906</b>	<b>86 562</b>	<b>83 955</b>	<b>72 987</b>
<b>Wartość księgowa</b>				
Wartość księgowa	63 708	59 744	47 479	41 145
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	13,04	12,23	9,72	8,42
Rozwodniona liczba akcji	-	-	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	-	-	-	-

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

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30	3 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 04-07-01 do 04-09-30	3 kwartały narastająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-09-30
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 142</b>	<b>99 138</b>	<b>34 981</b>	<b>91 199</b>
Koszt własny sprzedaży	20 059	56 873	22 775	56 573
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 083	42 265	12 206	34 626
Pozostałe przychody operacyjne	328	1 828	28	3 660
Koszty sprzedaży	4 052	17 330	991	9 031

Koszty ogólnego zarządu	3 203	9 643	3 848	10 879
Pozostałe koszty operacyjne	108	547	634	1 486
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 048	16 573	6 761	16 890
Przychody finansowe	243	1 607	589	2 518
Koszty finansowe	2 997	3 625	354	1 121
Zysk (strata) brutto	4 294	14 555	6 996	18 287
Podatek dochodowy	326	1 906	662	825
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>3 968</b>	<b>12 649</b>	<b>6 334</b>	<b>17 462</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>				
	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>				
	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,81	2,59	1,30	3,57
- podstawowy	0,81	2,59	1,30	3,57
- rozwodniony	-	-	-	-

<b>RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30	3 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30	3 kwartał / 2004 okres od 04-07-01 do 04-09-30	3 kwartały nara- stająco/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-09-30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	3 968	12 649	6 334	17 462
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzy- szonych				
Amortyzacja	1 220	3 959	1 227	3 696
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	- 185	- 1 623	- 20	- 2 359
Koszty z tytułu odsetek	24	132	221	797
Zmiana stanu rezerw	- 206	- 1 438	1 020	- 2 384
Zmiana stanu zapasów	- 1 131	- 3 620	- 2 358	- 2 271
Zmiana stanu należności	- 6 325	- 5 012	- 6 118	- 4 868
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wy- jątkiem pożyczek i kredytów	3 898	7 057	7 234	- 3 383
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	574	- 472	- 61	- 74
Środki pieniężne wygenerowane w działalności opera- cyjnej	1 837	11 632	7 479	6 616

Podatek dochodowy zapłacony	- 462	- 622	71	- 169
Odsetki zapłacone	- 24	- 132	- 221	- 797
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 351</b>	<b>10 878</b>	<b>7 329</b>	<b>5 650</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	112	339	27	40
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		1 053	336	336
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	50	400		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	970	4 161	73	1 676
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych		- 226	- 5	- 44
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 708	- 7 238	- 1 261	- 3 511
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostce zależnej	- 88	- 88		- 46
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 664</b>	<b>- 1 599</b>	<b>- 830</b>	<b>- 352</b>
<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			1 555	1 555
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Splaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 5 000	- 11 011
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 203	- 558	- 399	- 965
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>- 203</b>	<b>- 4 082</b>	<b>- 3 844</b>	<b>- 10 421</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11 498</b>	<b>6 785</b>	<b>6 063</b>	<b>13 841</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 50	- 15	1	- 2
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>11 982</b>	<b>11 982</b>	<b>8 718</b>	<b>8 718</b>

<b>RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Niepodzielny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 31.12.2003</b>	<b>12 000</b>	<b>13 359</b>	<b>10 129</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>13 359</b>	<b>10 129</b>	<b>- 4 827</b>	<b>30 661</b>		<b>30 661</b>
<b>Saldo na 01.01.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>13 359</b>	<b>10 129</b>	<b>- 4 827</b>	<b>30 661</b>		<b>30 661</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym za III kwartały 2004 roku</b>							
Sprzedaż środków trwałych		11	- 475	- 180	- 644		- 644
Podział zysku netto		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				17 462	17 462		17 462
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.09.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>7 446</b>	<b>9 654</b>	<b>18 379</b>	<b>47 479</b>		<b>47 479</b>
<b>W tym :</b>							
<b>Saldo na 01.07.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>7 446</b>	<b>9 654</b>	<b>12 045</b>	<b>41 145</b>		<b>41 145</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2004 roku</b>							
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto				6 334	6 334		6 334
Zysk (strata) netto za rok obrotowy							
Dywidendy							
Emisja akcji							
<b>Saldo na 30.09.2004</b>	<b>12 000</b>	<b>7 446</b>	<b>9 654</b>	<b>18 379</b>	<b>47 479</b>		<b>47 479</b>
<b>Saldo na 01.01.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>7 446</b>	<b>9 654</b>	<b>22 191</b>	<b>51 291</b>		<b>51 291</b>

<b>Zmiany w kapitale własnym za III kwartały 2005 roku</b>							
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731	- 232	- 232		- 232
Podział zysku netto		21 274		- 21 274			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				12 649	12 649		12 649
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>13 334</b>	<b>63 708</b>		<b>63 708</b>
<b>W tym :</b>							
<b>Saldo na 01.07.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>9 370</b>	<b>59 744</b>		<b>59 744</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w III kwartale 2005 roku</b>							
Sprzedaż środków trwałych				- 4	- 4		- 4
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				3 968	3 968		3 968
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>13 334</b>	<b>63 708</b>		<b>63 708</b>



## **INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO 3/2005**

### **1. Informacje ogólne**

**Vistula Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, kod: 30-527. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest spółka Vistula S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. 17. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Vistula Spółka Akcyjna jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

#### Segmenty działalności

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

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

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- c) eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
- d) pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

## 2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.09.05	% głosów na WZA stan na dzień 30.09.05	liczba akcji na WZA stan na dzień 04.11.05	% głosów na WZA stan na dzień 04.11.05
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526.600	10,78	526.600	10,78
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	397.000	8,13	397.000	8,13
3	Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
4	Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
5	Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	407.043	8,33	407.043	8,33
6	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54	807.936	16,54
7	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371 696	7,61	371 696	7,61
8	Pozostali	1.560.169	31,95	1.560.169	31,95
9	Razem	4.884.530	100,00	4.884.530	100,00

## 3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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

W dniu 30 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula S.A. na podstawie art. 45 ust.1c w związku z art. 45 ust.1 Ustawy o Rachunkowości podjęło Uchwałę Nr 4, zgodnie z którą jednostkowe sprawozdania finansowe będą sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Spółka nie dostrzega okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania

działalności. W sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2005 roku Spółka nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2005 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Spółki nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Spółkę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE. Sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

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

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

#### **4. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości**

##### Transakcje w walutach obcych.

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

##### Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwale 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 oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

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

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

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

## Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez 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 początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne.

## Wartości niematerialne.

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

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

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

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

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

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

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

### Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca są ujmowane w następujący sposób:

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

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych 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 dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży.

### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

#### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na 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 Spółka 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:

### Sprzedż towarów i produktów

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

### Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

### Dywidendy

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

### Przychody z tytułu najmu

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

### Podatek dochodowy

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

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

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

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

## Sprawozdawczość według segmentów

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

## Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 30.09.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9166 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0583 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem. Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.05 - 4,0503 zł/EUR, 28.02.05 - 3,9119 zł/EUR, 31.03.05 - 4,0837 zł/EUR, 29.04.05 - 4,2756 zł/EUR, 31.05.05 - 4,1212 zł/EUR, 30.06.05 - 4,0401 zł/EUR, 31.07.05 - 4,0758 zł/EUR, 31.08.05 - 4,0495 zł/EUR, 30.09.05 - 3,9166 zł/EUR.

## **5. Wyniki finansowe za III kwartał 2005 roku**

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
Przychody ze sprzedaży	34 142	34 981
EBIT	7 048	6 761
EBIT D/A	8 268	7 988
Wynik finansowy netto	3 968	6 333

## Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 34,1 mln zł i były o 0,8 mln (2,4%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Taki poziom dynamiki przychodów związany jest z realizacją w III kwartale 2004 wyższej wartości sprzedaży eksportowej w związku z realizacją jednego z kontraktów eksportowych na bazie produkcji z tkanin własnych (Vistula finansowała tkaniny dla jednego z klientów eksportowych).

	III q 2005		III q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	14 747	43,2%	8 841	25,3%



Sprzedaż hurtowa	7 989	23,4%	10 820	30,9%
Sprzedaż eksportowa	10 011	29,3%	13 328	38,1%
Pozostała sprzedaż	1 395	4,1%	1 992	5,7%
<b>Ogółem sprzedaż</b>	<b>34 142</b>	<b>100,0%</b>	<b>34 981</b>	<b>100,0%</b>

W III kwartale 2005 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 14,7 mln złotych stanowiąc jednocześnie 43% przychodów ogółem. Wzrost sprzedaży detalicznej z nadwyżką pokrył zakładany spadek sprzedaży w kanale hurtowym: z 10,8 mln złotych w III kwartale roku 2004 do 8,0 mln złotych w roku 2005. Po 9 miesiącach 2005 roku spółka zrealizowała ponad 43,1 mln złotych przychodów ze sprzedaży w kanale detalicznym oraz 21,5 mln złotych sprzedaży w kanale hurtowym.

#### Marża brutto ze sprzedaży

	'000 PLN		%	
	III q 2005	III q 2004	III q 2005	III q 2004
ze sprzedaży detalicznej	7 962	4 318	54,0%	48,8%
ze sprzedaży hurtowej	3 292	3 990	41,2%	36,9%
ze sprzedaży eksportowej	2 479	3 413	24,8%	25,6%
z pozostałej sprzedaży	355	484	25,4%	24,3%
<b>Ogółem m.b. ze sprzedaży</b>	<b>14 088</b>	<b>12 205</b>	<b>41,3%</b>	<b>34,9%</b>

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej spółki wzrosła z 12,2 mln złotych w III kwartale 2004 do 14,0 mln złotych w III kwartale 2005 roku (tj. o 15%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 41,3% przychodów w porównaniu do 34,9% w III kwartale 2004 roku. Wpływ na takie kształtowanie się wskaźników miał wzrost udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem oraz poprawa marży brutto ze sprzedaży na rynku krajowym, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W zakresie eksportu przerebowego warto podkreślić, iż osiągnięty w III kwartale roku 2005 poziom marż eksportowych, pomimo umocnienia się złotego, jest porównywalny z rokiem ubiegłym, co związane jest z restrukturyzacją portfela zamówień w kierunku bardziej rentownej produkcji.

## Wyniki sieci detalicznej Vistula

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
przychody ze sprzedaży	14 591	8 841
marża brutto	7 870	4 318
marża brutto (%)	53,9%	48,8%
EBIT	1 944	1 254
marża EBIT	13,3%	14,2%

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

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

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2005 roku 3,2 mln złotych i o 0,7 mln złotych (16,8%) niższe niż w roku ubiegłym.

#### Koszty programu motywacyjnego

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

### Istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki finansowe

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

W III kwartale, 2005 roku Spółka dokonała sprzedaży udziałów w podmiocie 100% zależnym – Spółce Staszów Sp. z o.o. Pomimo iż parametry finansowe transakcji sprzedaży nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, to ich ujęcie księgowe spowodowało zwiększenie wyniku na działalności operacyjnej o 2,9 mln złotych oraz obciążenie kosztów finansowych o kwotę 2,9 mln złotych.

Ogółem pod względem wartościowym powyższa transakcja była neutralna dla wyniku finansowego Spółki.

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

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

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w III kwartale 2005 -2,7 mln złotych (+0,2 dla warunków porównywalnych) w stosunku do +0,2 mln złotych w III kwartale 2004 roku.

Zysk netto Spółki za III kwartał 2005 roku wyniósł 3,9 mln złotych w stosunku do 6,3 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 11,6% dla III kwartału roku 2005 oraz 18,1% dla III kwartału 2004.

#### Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	III q 2005	III q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 351	7 329
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 664	- 830
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 203	- 3 844
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>484</b>	<b>2 655</b>

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły w III kwartale 2005 roku 1,4 mln złotych.

Głównym źródłem finansowania działalności operacyjnej (poza wynikiem finansowym) były zobowiązania, których stan w okresie III kwartału 2005 został zwiększony o 3,9 mln złotych. Kwota 6,3 mln złotych została zamrożona w należnościach handlowych, co

związane jest ze zwiększonym natężeniem dostaw do odbiorców niezależnych w związku z rozpoczęciem sezonu jesienno-zimowego.

#### Możliwość wykonania prognozy opublikowanej na rok 2005

Mając na uwadze wyniki Spółki po 9 miesiącach 2005 roku, sezonowość sprzedaży w kanale detalicznym oraz wyniki sprzedażowe sieci detalicznej w październiku 2005 Zarząd Vistula S.A. uważa, iż w przypadku kontynuacji obecnego trendu w kanale detalicznym możliwa będzie realizacja przez Vistula S.A. celów finansowych w wartościach przekraczających te opublikowane w raporcie bieżącym nr 10/2005 z dnia 17 maja 2005 roku (133 mln sprzedaży; 18 mln złotych zysku na sprzedaży oraz 16 mln złotych zysku netto - bez uwzględnienia kosztów programu motywacyjnego).

#### Planowane działania rozwojowe.



## VISTULA FASHION GROUP

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



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

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

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

## LUIGI VESARI

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

Oferta ta skierowana wyłącznie do odbiorców hurtowych (niezależnych detalistów) powinna spełnić ich oczekiwania zarówno w zakresie produktowym, jak i cenowym. Potwierdzeniem spełnienia ich oczekiwań są wyniki kontraktacji tych wyrobów na sezon wiosenno letni 2006 roku, które w 100% pokrywają plany sprzedaży. Ponadto, odpowiadając na oczekiwani klientów hurtowych Spółka opracowuje koncepcję dystrybucji marki Luigi Vesari na zasadach franszyzy.



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

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



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

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

Wynik netto za III kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 60 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 43 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	+ 3.316 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 113 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	- 53 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 249 tys. zł.

**6. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2005 roku:**

a) W dniu 11 lipca 2005 roku Vistula S.A. zawarła kontrakt o współpracy handlowej z francuską firmą DE Fursac z siedzibą w Paryżu, 14 Boulevard Haussmann, którego przedmiotem jest wyprodukowanie dla firmy DE Fursac w okresie najbliższych sześciu sezonów, tj. od miesiąca czerwca 2005 roku do końca miesiąca maja 2008 roku, garniturów, marynarek, spodni oraz innego asortymentu odzieżowego o łącznej wartości nie niższej niż 4,5 mln Euro.

b) W dniu 5 sierpnia 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu od 1 do 210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula S.A., o wartości nominalnej 2 zł każda. Cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 30 zł. W ofer-

cie publicznej Vistula S.A. oferuje łącznie 210.000 Akcji Serii C. Akcje nowej emisji oferowane są w celu realizacji Programu Motywacyjnego i zostaną zaoferowane osobom uprawnionym z Warrantów Subskrypcyjnych. Uprawnione osoby wchodzące obecnie w skład zarządu Vistula S.A., wskazane w uchwale Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.03.2005 roku, zmienionej uchwałą Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28.06.2005 r., obejmą łącznie do 210.000 Warrantów Subskrypcyjnych, o ile zostaną spełnione warunki wskazane we wspomnianej uchwale dotyczące wzrostu wartości kursu akcji Vistula S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jeden Warrant Subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C. Oferta zostanie przeprowadzona bez publikacji prospektu emisyjnego, zgodnie z podstawą prawną wyłączenia od obowiązku publikacji prospektu emisyjnego tj. Art. 3 ust. 2 lit. b) i c) Dyrektywy 2003/71 parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie publikacji prospektów emisyjnych w wypadku oferowania papierów wartościowych w sposób publiczny oraz dopuszczania papierów wartościowych do obrotu i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE.

c) W dniu 26 września 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Grotto S.p.A. umowę dystrybucji odzieży marki GAS. Umowa zawarta została na okres 5 lat. Na mocy umowy Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki GAS w Polsce. Grotto S.p.A. jest spółką, której przychody za rok 2004 wyniosły 146 mln Euro. GAS jest marką dzinsową odzieży męskiej i damskiej. Wyroby sygnowane tą marką są sprzedawane w sieci ponad 3 500 sklepów detalicznych na terenie 56 krajów świata.

**Michał Wójcik**

**Mieczysław Starek**

**Mateusz Żmijewski**

.....  
**Prezes Zarządu**

.....  
**Członek Zarządu**

.....  
**Członek Zarządu**

***Kraków, dnia 4 listopada 2005 roku***