

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport kwartalny Q 4 / 2005

(kwartał) (rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 4 kwartał roku obrotowego 2005 obejmujący okres od 2005-10-01 do 2005-12-31
zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł

data przekazania: 2006-02-10

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2004 okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	132 766	121 027	33 000	30 082
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 358	19 232	5 060	4 780
III. Zysk (strata) brutto	18 589	22 797	4 620	5 666
IV. Zysk (strata) netto	16 003	21 274	3 978	5 288
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 277	8 643	2 554	2 148
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 028	-2 065	-504	-513
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 234	-13 634	-1 052	-3 389
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	4 015	-7 056	998	-1 754
IX. Aktywa, razem	95 163	79 735	24 655	20 658
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28 101	28 444	7 280	7 369
XI. Zobowiązania długoterminowe	489	1 029	127	267
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 771	23 356	6 159	6 051
XIII. Kapitał własny	67 062	51 291	17 374	13 289
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	3 109	3 109
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,28	4,36	0,82	1,08
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	13,73	10,50	3,56	2,72
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_4.pdf	Raport kwartalny 4/2005

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-02-10	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2006-02-10	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
2006-02-10	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

RAPORT KWARTALNY 4/2005

VISTULA S.A.

BILANS	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2004
Aktywa				
Aktywa trwałe	32 229	31 107	30 645	29 754
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	337	305	126	35
Rzeczowe aktywa trwałe	17 419	22 658	20 531	20 248
Nieruchomości inwestycyjne	4 373	4 426	5 969	6 043
Udziały i akcje	198	852	1 164	1 164
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży	7 041			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 062	958	2 394	2 264
Pozostałe aktywa trwałe	1 799	1 908	461	
Aktywa obrotowe	62 934	62 799	49 090	54 201
Zapasy	34 886	29 568	25 948	23 797
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 156	20 942	15 930	21 605
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 800	11 982	6 785	8 718
Pozostałe aktywa obrotowe	92	307	427	81
Aktywa razem	95 163	93 906	79 735	83 955
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	67 062	63 708	51 291	47 479
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 przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	685	685	917	917
Wynik finansowy	16 003	12 649	21 274	17 462
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	67 062	63 708	51 291	47 479
Zobowiązania długoterminowe	489	655	1 029	1 004
Kredyty i pożyczki długoterminowe				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116	172	285	266
Rezerwy długoterminowe	28	28	28	57
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	633	855	1 342	1 327
Zobowiązania krótkoterminowe	23 771	26 922	23 356	31 076
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 771	26 922	19 832	24 918
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			3 524	6 158
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	3 697	2 421	3 746	4 073
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	27 468	29 343	27 102	35 149
Zobowiązania i rezerwy razem	28 101	30 198	28 444	36 476
Pasywa razem	95 163	93 906	79 735	83 955
Wartości księgowe				
Wartość księgowa	67 062	63 708	51 291	47 479
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	13,73	13,04	10,50	9,72
Rozwodniona liczba akcji	–	–	–	–
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	–	–	–	–

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 04-12-31/ koniec kwartału 2004	stan na 04-09-30/ koniec kwartału 2004
Inne (z tytułu)	4 966	3 095	1 621	1 395
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	4 882	3 011	1 537	1 303
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	84	84	84	92
Pozycje pozabilansowe razem	4 966	3 095	1 621	1 395

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31	4 kwartał / 2004 okres od 04-10- 01 do 04- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-12- 31
Przychody ze sprzedaży	33 628	132 766	29 828	121 027
Koszt własny sprzedaży	16 244	73 117	16 520	73 093
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	17 384	59 649	13 308	47 934
Pozostałe przychody operacyjne	52	1 880	519	4 179
Koszty sprzedaży	7 949	25 279	7 066	16 097
Koszty ogólnego zarządu	4 499	14 142	3 832	14 711
Pozostałe koszty operacyjne	1 203	1 750	587	2 073
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 785	20 358	2 342	19 232
Przychody finansowe	249	1 856	2 402	4 920
Koszty finansowe		3 625	234	1 355
Zysk (strata) brutto	4 034	18 589	4 510	22 797
Podatek dochodowy	680	2 586	698	1 523
Zysk (strata) roku obrotowego	3 354	16 003	3 812	21 274
Średnia ważona liczba akcji zwykłych				
	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych				
	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,69	3,28	0,78	4,36
- podstawowy	0,69	3,28	0,78	4,36
- rozwodniony	-	-	-	-

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIE- NIĘŻNYCH	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31	4 kwartał / 2004 okres od 04-10- 01 do 04- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2004 okres od 04-01-01 do 04-12- 31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	3 354	16 003	3 812	21 274
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	1 262	5 221	1 214	4 910
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	- 1 508	- 3 131	-37	- 2 396
Koszty z tytułu odsetek	19	151	198	995
Zmiana stanu rezerw	1 220	-218	335	- 2 049
Zmiana stanu zapasów	- 5 318	- 8 938	- 2 824	- 5 095
Zmiana stanu należności	3 787	- 1 225	5 675	807
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 2 203	4 854	- 4 223	- 7 080
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	-113	-585	-149	-223
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	500	12 132	4 001	11 143
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 082	- 1 704	-810	- 1 505
Odsetki zapłacone	-19	-151	-198	-995
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-601	10 277	2 993	8 643
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	191	530	89	129
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	12	1 065	12	348
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 jednostek zależnych	700	2 065		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 567	5 728	36	1 712
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	-53	-279	-75	-119
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 2 800	- 10 038	- 1 775	- 5 286
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	-46	- 1 099		-46
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-429	- 2 028	- 1 713	- 2 065

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek				924
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek		- 3 524	- 3 031	- 13 411
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-152	-710	-182	- 1 147
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-152	- 4 234	- 3 213	- 13 634
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11 982	6 785	8 718	13 841
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	72	57	-248	-250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10 800	10 800	6 785	6 785

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodziel- ny wynik finansowy	Razem	Kapitał mniejszo- ściowy	Kapitał wła- sny razem
Saldo na 31.12.2003	12 000	13 359	10 129	- 5 924	29 564		29 564
Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości				1 097	1 097		1 097
Saldo na 31.12.2003 po prze- kształceniu	12 000	13 359	10 129	- 4 827	30 661		30 661
Saldo na 01.01.2004	12 000	13 359	10 129	- 4 827	30 661		30 661
Zmiany w kapitale własnym za IV kwartały 2004 roku							
Sprzedaż środków trwałych		11	-475	- 180	- 644		- 644
Podział zysku netto		- 5 924		5 924			
Zysk (strata) netto za rok obroto- wy				21 274	21 274		21 274
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2004	12 000	7 446	9 654	22 191	51 291		51 291
W tym :							
Saldo na 01.10.2004	12 000	7 446	9 654	18 379	47 479		47 479
Zmiany w kapitale własnym w IV kwartale 2004 roku							
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obroto- wy				3 812	3 812		3 812
Dywidendy							
Emisja akcji							

Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2004	12 000	7 446	9 654	22 191	51 291		51 291
Saldo na 01.01.2005							
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654	22 191	51 291		51 291
Zmiany w kapitale własnym za IV kwartały 2005 roku							
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731	-232	-232		-232
Podział zysku netto		21 274		- 21 274			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 003	16 003		16 003
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	16 688	67 062		67 062
W tym :							
Saldo na 01.10.2005	12 000	30 451	7 923	13 334	63 708		63 708
Zmiany w kapitale własnym w IV kwartale 2005 roku							
Sprzedaż środków trwałych							
Podział zysku netto							
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				3 354	3 354		3 354
Dywidendy							
Emisja akcji							
Wyemitowane opcje na akcje							
Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	16 688	67 062		67 062

INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO 4/2005

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”. 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 ogólnooświatowych. 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 31 grudnia 2005, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 31.12.05	% głosów na WZA stan na dzień 31.12.05	liczba akcji na WZA stan na dzień 10.02.06	% głosów na WZA stan na dzień 10.02.06
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	526.600	10,78	526.600	10,78
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	397.000	8,13	397.000	8,13
3	Podmioty działające w porozumieniu: 1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna 2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna 3) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1.221.401	25,01	1.221.401	25,01
4	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	807.936	16,54	807.936	16,54
5	Credit Suisse Life & Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	371 696	7,61	371 696	7,61
6	Pozostali	1.559.897	31,93	1.559.897	31,93
7	Razem	4.884.530	100,00	4.884.530	100,00

3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za Iw 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 IV 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 IV 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 IV 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 IV 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 umarzone 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 aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

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

Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według 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 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 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:

Sprzedaż towarów i produktów

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

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

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

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

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

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

Sprawozdawczość według segmentów

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

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2005 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,8598 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0233 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, 31.10.05 – 3,9893 zł/EUR, 30.11.05 – 3,9053 zł/EUR, 31.12.05 – 3,8598 zł/EUR,

5. Wyniki finansowe za IV kwartał 2005 roku

	'000 PLN	
	IV q 2005	IV q 2004
Przychody ze sprzedaży	33 628	29 828
EBIT	3 785	2 342
EBIT D/A	5 047	3 559
Wynik finansowy netto	3 354	3 812

Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 33,6 mln zł i były o 3,8 mln (12,7%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży:

	IV q 2005		IV q 2004	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	19 140	56,9%	12 609	42,3%
Sprzedaż hurtowa	5 390	16,0%	8 479	28,4%
Sprzedaż eksportowa	6 288	18,7%	6 707	22,5%
Pozostała sprzedaż	2 809	8,4%	2 033	6,8%
Ogółem sprzedaż	33 628	100,0%	29 828	100,0%

W IV kwartale 2005 roku dominującym kanałem dystrybucji był kanał detaliczny, którego poziom sprzedaży przekroczył 19,1 mln złotych stanowiąc jednocześnie 57% przychodów ogółem. Wzrost sprzedaży detalicznej z nadwyżką pokrył zakładany spa-

dek sprzedaży w kanale hurtowym: z 8,5 mln złotych w IV kwartale roku 2004 do 5,4 mln złotych w roku 2005. Po 12 miesiącach 2005 roku spółka zrealizowała 62,3 mln złotych przychodów ze sprzedaży w kanale detalicznym, co stanowi 46,9% sprzedaży ogółem.

Marża brutto ze sprzedaży

	'000 PLN		%	
	IV q 2005	IV q 2004	IV q 2005	IV q 2004
ze sprzedaży detalicznej	12 154	7 227	63,5%	57,3%
ze sprzedaży hurtowej	2 380	3 537	44,2%	39,6%
ze sprzedaży eksportowej	1 904	2 150	30,3%	32,1%
z pozostałej sprzedaży	946	571	33,7%	28,1%
Ogółem m.b. ze sprzedaży	17 384	13 305	51,7%	44,6%

Marża brutto ze sprzedaży w skali całej spółki wzrosła z 13,3 mln złotych w IV kwartale 2004 do 17,4 mln złotych w IV kwartale 2005 roku (tj. o 30%). W ujęciu % poziom marży wyniósł 51,7% przychodów w porównaniu do 44,6% w IV 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 przerobowego warto podkreślić iż osiągnięty w IV 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	
	IV q 2005	IV q 2004
przychody ze sprzedaży	18 841	12 609
marża brutto	11 983	7 226
marża brutto (%)	63,6%	57,3%
EBIT	5 335	3 298
marża EBIT	29,4%	26,2%

Według stanu na koniec 2005 roku sieć detaliczna Vistuli liczy 60 salonów, na koniec 2004 roku było to 37 salonów.

W IV kwartale 2005 roku dynamika sprzedaży detalicznej w porównaniu do IV kwartału 2004 roku wyniosła 149%, co jest zasługą wzrostu powierzchni handlowej. W tym samym okresie dynamika marży brutto wyniosła 166%. Dzięki wyższej sprzedaży oraz wzrostowi marży brutto salony firmowe wygenerowały w IV kwartale 2005 5,3 mln złotych marży EBIT w porównaniu z 3,3 mln złotych w IV kwartale 2004 roku (wzrost o 67,8%). W ujęciu % marża EBIT kanału detalicznego wzrosła w IV kanale 2005 roku do 29,4% z 26,2% w roku poprzednim.

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

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w IV kwartale 2005 roku 4,5 mln złotych i o 0,7 mln złotych (14,8%) były wyższe niż w roku ubiegłym. Koszty sprzedaży wyniosły 7,9 mln złotych i były o 12,5% (0,9 mln złotych) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost ten związany jest ze wzrostem ilości salonów firmowych. Należy jednak zwrócić uwagę iż w IV kwartale 2005 spółce udało się utrzymać udział Kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach na poziomie roku 2004, tj. ok. 37%, w całym roku 2005 udział ten nie przekroczył 30%.

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 IV 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 IV kwartału 2005 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego istotne jest wskazanie wpływu na wyniki zdarzeń o charakterze jednorazowym.

W IV kwartale, 2005 roku w związku z ostatecznym rozstrzygnięciem sprawy sądowej z powództwa pracowników upadłej w 2002 byłej spółki zależnej Vistuli w Łańcucie, koszty operacyjne rachunku zysków i strat obciążała kwota ponad 1,0 mln złotych tytułem wypłaty zaległych wynagrodzeń oraz innych świadczeń pracowniczych dla powodów.

Bez uwzględnienia powyższej straty wynik IV kwartału wyniósłby 4,4 mln złotych i byłby o 0,6 mln złotych (tj. o 15%) wyższy niż w IV kwartale 2004.

Ogółem, na wyniki 2005 wpływ zjawisk jednorazowych był prawie neutralny, co obrazuje poniższa tabela.

Jednorazowe transakcje	'000 PLN	
	2005	2004
- wykup zadłużenia od Deutsche Forfait z dyskontem	-	1 944

- sprzedaż bazy transportowo-magazynowej w Krakowie	-	998
- sprzedaż opcji	-	1 197
- rozliczenie strat podatkowych z lat poprzednich	-	2 399
- sprzedaż majątku produkcyjnego w Staszowie	1 236	-
- odszkodowania dla pracowników Vicon Sp. z o.o.	- 1 025	-
Ogółem :	207	6 538

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w IV kwartale 2005 - 1,2 mln złotych w stosunku do -0,1 mln złotych w IV kwartale roku 2004. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: 3,8 (4,8 dla warunków porównywalnych) mln złotych w IV kwartale 2005 w stosunku do 2,3 mln złotych w IV kwartale 2004.

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

Zysk netto Spółki za IV kwartał 2005 roku wyniósł 3,4 mln złotych w stosunku do 3,8 mln złotych w roku poprzednim. Rentowność sprzedaży netto wyniosła 10,0% dla IV kwartału roku 2005 oraz 12,8% dla IV kwartału 2004.

Płynność i zadłużenie

	'000 PLN	
	IV q 2005	IV q 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 601	2 993
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 429	- 1 713
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 152	- 3 213
Razem przepływy pieniężne netto	- 1 182	- 1 933

W IV kwartale 2005 większość wygenerowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej zostało ulokowanych w zapasach, których stan uległ zwiększeniu o 5,3 mln złotych.

Wykonanie prognozy opublikowanej na rok 2005

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) spółka opublikowała prognozowane wyniki finansowe.

Uwzględniając dane finansowe za IV kwartał 2005 spółka zrealizowała prognozę sprzedaży w 99,8%, realizując przychody ze sprzedaży w 2005 roku na poziomie 132 766 tys. złotych oraz prognozę zysku netto w wysokości 103,2%, realizując zysk netto w wysokości 16 003 tys. złotych, w tym ponad 503 tysiące kosztów programu opcyjnego.

W najbliższym czasie Zarząd planuje ogłoszenie celów finansowych na rok 2006.

Planowane działania rozwojowe.



VISTULA FASHION GROUP

Spółka kontynuuje strategię rozwoju w oparciu o rozwój detalicznego kanału dystrybucji, stając się operatorem marek. Poprzez kanał detaliczny Spółka powinna generować około 2/3 swoich przychodów.

V I S T U L A

Lentier

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. Nastąpią istotne zmiany po stronie komunikacji marketingowej Spółki – w sezonie wiosenno-letnim zostanie wprowadzone nowe logo Vistula.

Mając na uwadze plany rozwojowe Spółki, jak również obecną koniunkturę na rynku nieruchomości w Krakowie Zarząd rozpoczął prace nad inwestycją Centrum Logistyczno-Produkcyjnego Vistula, które zwiększy efektywność obrotu magazynowego oraz będzie stanowić przełom jakościowy w procesie technologicznym produkcji formalnych ubrań męskich. Inwestycja ta korzystnie wpłynie na wyniki finansowe Vistula S.A. a pierwszym z jej elementów było zawarcie umowy przedwstępnej sprzedaży posiadanej nieruchomości Spółki w Krakowie, o czym Spółka informował w raportach bieżących nr 2/2006 oraz 3/2006.

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. Odpowiadając na oczekiwania klientów hurtowych Spółka opracowała koncepcję dystrybucji marki Luigi Vesari na zasadach franszyzy. Pierwsze sklepy franszyzowe Luigi Vesari powstaną w 2006 roku. Obecnie spółka pracuje nad poszerzeniem oferowanej linii asortymentowej dla tej marki.



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. Obecnie w Polsce funkcjonują 3 salony M&N zlokalizowane w Warszawie, Poznaniu i Katowicach.

Mając na uwadze dotychczasową współpracę z Sixty Spa, jak również widząc możliwość wykorzystania organizacji stworzonych w krajach ościennych do ekspansji marki Vistula, Spółka podpisała w dniu 7 grudnia 2005 kolejne umowy dystrybucyjne z firmą Sixty Spa. dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye. Zgodnie z ich postanowieniami Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Czechach, Słowacji oraz na Węgrzech.

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 IV kwartał 2005 roku uwzględnia ponadto:

- | | |
|---|----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | + 104 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | + 56 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | + 490 tys. zł. |

- | | |
|--|----------------|
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | + 136 tys. zł |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo): | - 46 tys. zł. |
| f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): | - 783 tys. zł. |

6. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2005 roku:

W trakcie IV kwartału 2005r. Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

- a) W dniu 14 października 2005 roku Vistula S.A. otrzymała zawiadomienie od CA IB Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: "CA IB") na podstawie art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (dalej: "Ustawa"), iż w związku z utratą przez CA IB Fund Management S.A. charakteru podmiotu zależnego od CA IB Polska S.A., CA IB Polska S.A. nie posiada ani bezpośrednio ani pośrednio akcji Vistula Spółka Akcyjna oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Spółka Akcyjna.

W dniu 11 października 2005 roku spółka CA IB zbyła na rzecz CA IB Fund Management S.A. z siedzibą w Warszawie 102.710 akcji własnych CA IB Fund Management S.A. stanowiących 80,0009% kapitału zakładowego tej spółki i zapewniających 80,0009% głosów na Walnym Zgromadzeniu CA IB Fund Management S.A.. W związku z powyższą transakcją CA IB Fund Management S.A. utraciła status spółki zależnej od CA IB, a pośrednio także od Banku Austria Creditanstalt A.G.

CA IB jest podmiotem zależnym wobec Banku Austria Creditanstalt A.G. z siedzibą w Wiedniu oraz pośrednio zależnym od Hypo und Vereinsbank Aktiengesellschaft z siedzibą w Monachium.

- b) W dniu 4 listopada 2005 r. Vistula S.A. otrzymała zawiadomienie od Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, że w wyniku rozliczenia w dniu 3 listopada 2005 r. transakcji zawartych na sesji giełdowej w dniu 28 października 2005 r. przez Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna, Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna, Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna działając w porozumieniu z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress Spółka Akcyjna i Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna, przekroczył 25% ogólnej liczby głosów w spółce Vistula S.A.

W wyniku rozliczenia transakcji z dnia 28 października 2005 r. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna wraz z podmiotami działającymi w porozumieniu - Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress Spółka Akcyjna oraz Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna – posiada aktualnie 1.221.401 akcji Vistula S.A. stanowiących 25,01% kapitału zakładowego Vistula S.A. i dających 1.221.401 głosów, co stanowi 25,01% w ogólnej liczbie głosów.

- c) W dniu 7 grudnia 2005 roku Vistula S.A. zawarła z włoską firmą Sixty Active S.p.A. dwie umowy dystrybucji odzieży marki Murphy&Nye. Umowy zawarte zostały wstępnie na okres 3 lat. Zgodnie z ich postanowieniami Vistula S.A. będzie wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Czechach, Słowacji oraz na Węgrzech. Do końca października 2008 roku Vistula S.A. planuje otwarcie sześciu sklepów Murphy&Nye w Czechach i Słowacji oraz trzech na Węgrzech. Vistula S.A. jest już wyłącznym dystrybutorem odzieży marki Murphy&Nye w Polsce, na podstawie umowy zawartej z Sixty Active S.p.A. w maju 2005 roku.

Michał Wójcik

Mieczysław Starek

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 10 luty 2006 roku