

skorygowany**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD****Raport roczny SA-R 2004**(zgodnie z § 93 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463)
(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)Za rok obrotowy 2004 obejmujący okres od 2004-01-01 do 2004-12-31
oraz za poprzedni rok obrotowy 2003 obejmujący okres od 2003-01-01 do 2003-12-31

data przekazania: 2005-04-29

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

BDO Polska sp. z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12
(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2004	2003	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 027	110 025	26 787	24 352
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 291	-1 682	4 270	-372
III. Zysk (strata) brutto	22 797	-4 473	5 046	-990
IV. Zysk (strata) netto	21 274	-5 715	4 709	-1 265
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 099	17 046	2 235	3 773
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 526	2 790	-559	618
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 629	-13 109	-3 238	-2 901
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 056	6 727	-1 562	1 489
IX. Aktywa, razem	79 724	82 921	19 545	20 329
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 350	53 357	7 195	13 081
XI. Zobowiązania długoterminowe	856	360	210	88
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	23 356	45 632	5 726	11 187
XIII. Kapitał własny	50 374	29 564	12 350	7 248
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 942	2 942
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	4,36	-1,17	0,96	-0,26
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,31	6,05	2,53	1,48
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

Plik	Opis
SA-R_2004 Opinia biegłego rewidenta.pdf	Opinia biegłego rewidenta

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

Plik	Opis
SA-R_2004 Raport z badania sprawozdania finansowego.pdf	Raport z badania sprawozdania finansowego

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
SA-R_2004 Pismo Prezesa Zarządu.pdf	Pismo Prezesa Zarządu

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
SA-R_2004 Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		30 634	31 441
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	587	22
- wartość firmy		461	
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	26 489	27 806
3. Inwestycje długoterminowe	3	1 164	1 118
3.1. Długoterminowe aktywa finansowe		1 164	1 118
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1 150	1 104
b) w pozostałych jednostkach		14	14
4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	2 394	2 495
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 394	2 495
II. Aktywa obrotowe		49 090	51 480
1. Zapasy	5	25 948	20 854
2. Należności krótkoterminowe	6 7	15 930	16 738
2.1. Od jednostek powiązanych		1 374	50
2.2. Od pozostałych jednostek		14 556	16 688
3. Inwestycje krótkoterminowe		7 019	13 841
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	6 785	13 841
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 785	13 841
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		234	
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	193	47
A k t y w a r a z e m		79 724	82 921
PASYWA			
I. Kapitał własny		50 374	29 564
1. Kapitał zakładowy	11	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy	13	7 446	13 359

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	14	9 654	10 129
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-209
5. Zysk (strata) netto		21 274	-5 715
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		29 350	53 357
1. Rezerwy na zobowiązania	15	4 059	6 108
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		285	368
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 228	952
a) długoterminowa		28	227
b) krótkoterminowa		2 200	725
1.3. Pozostałe rezerwy		1 546	4 788
a) krótkoterminowe		1 546	4 788
2. Zobowiązania długoterminowe	16	856	360
2.1. Wobec pozostałych jednostek		856	360
3. Zobowiązania krótkoterminowe	17	23 356	45 632
3.1. Wobec jednostek powiązanych		2 131	1 743
3.2. Wobec pozostałych jednostek		21 138	43 423
3.3. Fundusze specjalne		87	466
4. Rozliczenia międzyokresowe	18	1 079	1 257
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 079	1 257
a) długoterminowe		1 079	1 257
P a s y w a r a z e m		79 724	82 921
Wartość księgowa		50 374	29 564
Liczba akcji (w szt.)		4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	19	10,31	6,05
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	19	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		121 027	110 025
- od jednostek powiązanych		4 704	2 322
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	81 254	74 053
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	39 773	35 972
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		73 104	70 089
- jednostkom powiązanych		3 092	2 014
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	54 166	49 672
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		18 938	20 417
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		47 923	39 936
IV. Koszty sprzedaży	22	16 982	20 803
V. Koszty ogólnego zarządu	22	14 711	12 971
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		16 230	6 162
VII. Pozostałe przychody operacyjne		8 822	3 938
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 102	828
2. Inne przychody operacyjne	23	7 720	3 110
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		5 761	11 782
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 060	9 239

	Noty	w tys. zł	
		2004	2003
2. Inne koszty operacyjne	24	702	2 543
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		19 291	-1 682
X. Przychody finansowe	25	4 947	1 661
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		349	10
- od jednostek powiązanych		336	
2. Odsetki, w tym:		613	608
- od jednostek powiązanych			278
3. Zysk ze zbycia inwestycji		1 197	892
4. Inne		2 788	151
XI. Koszty finansowe	26	1 441	4 456
1. Odsetki w tym:		1 025	2 340
2. Aktualizacja wartości inwestycji			278
3. Inne		416	1 838
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		22 797	-4 477
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			4
1. Zyski nadzwyczajne	27	22	30
2. Straty nadzwyczajne	28	22	26
XIV. Zysk (strata) brutto		22 797	-4 473
XV. Podatek dochodowy	29	1 523	1 242
a) część bieżąca		1 505	
b) część odroczone		18	1 242
XVI. Zysk (strata) netto		21 274	-5 715
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		21 274	-5 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	4,36	-1,17
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	31	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 564	38 937
a) korekty błędów podstawowych		-209
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 564	38 728
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000
1.1. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	13 359	77 544
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-5 913	-64 185
a) zwiększenia (z tytułu)	11	
- zasilenie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych zbytych	11	
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185
- pokrycia straty	5 924	64 185
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 446	13 359
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 129	13 578
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-475	-3 449
a) zmniejszenia (z tytułu)	475	3 449
- zbycia środków trwałych	475	3 449
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	10 129
4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 924	-64 185
4.1. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 924	64 185
a) korekty błędów podstawowych		209
4.2. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 924	64 394
a) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185
- pokrycia straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym WZA	5 924	64 185
4.3. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		209
4.4. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-209
5. Wynik netto	21 274	-5 715
a) zysk netto	21 274	
b) strata netto		5 715

	w tys. zł	
	2004	2003
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	50 374	29 564
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	50 374	29 564

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2004	2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	21 274	-5 715
II. Korekty razem	-11 175	22 761
1. Amortyzacja	4 921	9 231
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	518	2 163
3. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 396	-1 874
4. Zmiana stanu rezerw	-2 049	-8 199
5. Zmiana stanu zapasów	-5 095	3 222
6. Zmiana stanu należności	807	7 181
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-8 081	4 172
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-43	2 581
9. Inne korekty	243	4 284
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	10 099	17 046
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 386	5 308
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 712	4 327
2. Z aktywów finansowych, w tym:	1 674	981
a) w jednostkach powiązanych	336	
- dywidendy i udziały w zyskach	336	
b) w pozostałych jednostkach	1 338	981
- dywidendy i udziały w zyskach	12	10
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		59
- odsetki	129	912
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 197	
II. Wydatki	5 912	2 518
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 822	1 426
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	44	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	46	1 092
a) w jednostkach powiązanych	46	1 092
- nabycie aktywów finansowych	46	1 092
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 526	2 790
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	924	
1. Kredyty i pożyczki	924	
II. Wydatki	15 553	13 109
1. Spłaty kredytów i pożyczek	13 411	9 946
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 147	931
3. Odsetki	995	2 232
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-14 629	-13 109
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-7 056	6 727
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-7 056	6 727
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-250	870
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 841	7 114
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 785	13 841
- o ograniczonej możliwości dysponowania	608	10 975

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

Nota 1 a

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) wartość firmy	461	
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	126	22
- oprogramowanie komputerowe	121	14
Wartości niematerialne i prawne, razem	587	22

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 1 622 tys. PLN.

Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
w tys. zł							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			6 842	318			6 842
b) zwiększenia (z tytułu)		461	137	137			598
-- zakup, modernizacja		461	137	137			598
c) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		461	6 979	455			7 440
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 198	304			5 198
e) amortyzacja za okres (z tytułu)			33	30			33
-- planowana			33	30			33
zlikwidowanych, sprzedanych							
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			5 231	334			5 231
g) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			1 622				1 622
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			1 622				1 622
i) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		461	126	121			587

Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	587	22
Wartości niematerialne i prawne, razem	587	22

Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki trwałe, w tym:	26 445	27 806
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	978	1 174
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 670	19 796
- urządzenia techniczne i maszyny	5 053	4 865
- środki transportu	419	270
- inne środki trwałe	1 325	1 701
b) środki trwałe w budowie	44	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	26 489	27 806

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

Nota 2 b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 233	35 255	42 681	991	6 339	86 499
b) zwiększenia (z tytułu)		1 224	2 636	326	975	5 161
-- zakup, modernizacja		1 224	1 780	4	923	3 931
-- przyjęcie w leasing			856	322	52	1 230
c) zmniejszenia (z tytułu)	189	1 956	1 331	186	516	4 178
-- sprzedaż, likwidacja	189	1 956	1 331	186	516	4 178
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 044	34 523	43 986	1 131	6 798	87 482
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	59	15 459	37 610	721	4 397	58 246
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	7	394	1 286	-9	440	2 118
-- planowana	11	1 510	2 344	141	882	4 888
-- sprzedanych zlikwidowanych	-4	-1 116	-1 058	-150	-442	-2 770
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	66	15 853	38 896	712	4 837	60 364
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			206		241	447
- zwiększenia					395	395
- zmniejszenia			169			169
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			37		636	673
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	978	18 670	5 053	419	1 325	26 445

Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) własne	25 069	26 116
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 420	1 690
Środki trwałe bilansowe, razem	26 489	27 806

Nota 3 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) w jednostkach zależnych	1 150	1 104
- udziały lub akcje	1 150	1 104
b) w pozostałych jednostkach	14	14
- udziały lub akcje	14	14
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 164	1 118

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 123 tys. PLN.

Nota 3 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	1 118	26
- udziały	1 118	26
b) zwiększenia (z tytułu)	46	1 092
- udziały	46	1 092
c) stan na koniec okresu	1 164	1 118
- udziały	1 164	1 118

Nota 3 c

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

4.	Vicon Sp.z o.o.	Kraków Polska	zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VII 2000	30	30	100,00	100,00	
5.	Vicon Sp.z o.o.	Lancut Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	wylaczenie	I 2001	4	4	0	100,00	100,00
6.	Staszów Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	X 2000	4	4	0	100,00	100,00
7.	Staszów Best Sp.z o.o.	Staszów Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	I 2001	350	350	100,00	100,00	
8.	Trend Fashion	Myślenice Sp.z	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w	Udziały	pełna	VII 2001	750	750	100,00	100,00	

o.	Sp.z o.o.	o.o.	zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	uziary	enna	11 2001	130	130	100,00	100,00
----	-----------	------	--	--------	------	---------	-----	-----	--------	--------

Nota 3 d

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

w tys. zł															
Lp.	nazwa jednostki	m						n		o		p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłaconą przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe				
1.	Vipo														
2.	Young														
3.	Vistula Market Sp.z o.o.														
4.	MTM Sp. z o.o.	-18 329	50	4 300	-22 679	-24 236	1 557	19 721	19 399	744	744	1 392	7 253		
5.	Vicon Sp. z o.o.														
6.	Staszów Best Sp. z o.o.	1 646	350	272	1 024		1 024	1 836	1 469	567	567	3 482	13 726		
7.	Trend Fashion Sp. z o.o.	779	750		29	-166	195	1 192	916	1 546	1 546	1 971	8 565		
8.	Staszów Sp. z o.o.	-36	4	2 905	-2 945	-2 930	-15	37	37						

Nota 4M nie zawiera danych dotyczących spółek:

- Vipo z siedzibą w Kaliningradzie w związku z trwającym procesem upadłości oraz utratą kontroli nad spółką
- Young z siedzibą w Petersburgu w związku z trwającym procesem likwidacji oraz utratą kontroli nad spółką
- Vicon Sp. z o.o. w związku z ogłoszeniem upadłości oraz utratą kontroli nad spółką.
- Vistula Market Sp. z o.o. utratą kontroli nad spółką.

Nota 3 e

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

Nota 3 f

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			1 164	1 118
b1. w walucie				
-				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem			1 164	1 118

Nota 4 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 495	4 651
a) odniesionych na wynik finansowy	2 495	4 651
2. Zwiększenia	626	4 954
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	626	4 954
-- Aktywa - odpisy aktualizujące	208	1 454
-- Aktywa - wycena bilansowa	182	2 343
-- Pasywa - rezerwy	236	169
-- Pasywa - strata podatkowa do odliczenia		988
3. Zmniejszenia	727	7 110
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	727	7 110
-- Aktywa - rozwiązanie odpisu aktualizującego	147	4 822
-- Aktywa - wycena bilansowa	580	2 012
-- Pasywa - rozwiązanie rezerwy		74
- Pasywa - strata podatkowa do odliczenia		
-- Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		202
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 394	2 495
a) odniesionych na wynik finansowy	2 394	2 495

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

- Kwota na BO - Kwota na BZ - Data wygaśnięcia
- 01.01.04 r. - 31.12.04 r. Rok
- Aktywa - odpis aktualizujący wartość zapasów - 2 016 - 2 338 - 2005 r.
- Aktywa - wycena bilansowa należności - ujemne różnice kursowe - 24 - 0 - 2005 r.
- Aktywa - wycena bilansowa akredytywy - ujemne różnice kursowe - 150 - 0 - 2005 r.
- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa - 535 - 614 - 2005-2008 r.
- Pasywa - rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe - 280 - 30 - 2005 r. i nieskończoność
- Pasywa - rezerwa na premie, urlopy - 672 - 2 198 - 2005 r.
- Pasywa - odsetki od zobowiązań (zarachowane) - 43 - 13 - 2005 r.
- Pasywa - wycena bilansowa zobowiązań - 2 370 - 369 - 2005 r.
- Pasywa - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (BFP) - 8 - 7 - 2005 r.
- Pasywa - rezerwa na przyszłe zobowiązania - 60 - 59 - 2005 r.
- Pasywa - strata podatkowa do odliczenia - 6 973 - 6 973 - 2005 r.

OGÓLEM - 13 131 - 12 601

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

Nota 5 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2004	2003
a) materiały	9 288	8 334
b) półprodukty i produkty w toku	1 331	1 473
c) produkty gotowe	5 808	4 043
d) towary	9 521	7 004
Zapasy, razem	25 948	20 854

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

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 3 332 tys. PLN, w tym :

- materiały 607 tys. PLN
- produkty gotowe 120 tys. PLN
- towary handlowe 167 tys. PLN
- towary związane z AI 2 438 tys. PLN

Nota 6 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) od jednostek powiązanych	1 374	50
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 374	50
- do 12 miesięcy	1 374	50
b) należności od pozostałych jednostek	14 556	16 688
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 901	15 412
- do 12 miesięcy	13 901	15 412
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	551	1 049
- inne	104	227
Należności krótkoterminowe netto, razem	15 930	16 738
c) odpisy aktualizujące wartość należności	39 646	37 125
Należności krótkoterminowe brutto, razem	55 576	53 863

Cesja należności do 6.023 tys.EURO

Nota 6 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2004	2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 374	50
- od jednostek zależnych	1 374	50
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 374	50
b) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	23 051	27 403
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	24 425	27 453

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi : 23 051 tys. PLN, w tym :

- należności z tytułu dostaw i usług 3 180 tys. PLN
- dopłaty zwrotne do kapitałów 11 505 tys. PLN
- awal na wekslu 2 693 tys. PLN
- pozostałe należności 5 673 tys. PLN

Nota 6 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2004	2003
Stan na początek okresu	37 125	27 249
a) zwiększenia (z tytułu)	16 344	12 639
-- utworzenie odpisów aktualizujących	16 344	11 959
-- korekta prezentacyjna - przeniesienie z aktywa finansowego udzielonego poręczenia za dług		680
b) zmniejszenia (z tytułu)	13 823	2 763
-- otrzymanie zapłaty za należność	13 771	2 685
-- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	52	78
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	39 646	37 125

Nota 6 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			39 887	45 736
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			15 689	8 127
b1. w walucie	w tys.	EUR	3 528	1 649
po przeliczeniu na tys. zł			14 773	7 118
b2. w walucie	w tys.	USD	271	292
po przeliczeniu na tys. zł			916	1 009
Należności krótkoterminowe, razem			55 576	53 863

Nota 6 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca	4 616	673
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 810	6 364
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		4 661
d) należności przeterminowane	16 108	17 907
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	26 534	29 605
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-11 259	-14 143
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	15 275	15 462

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

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

Nota 6 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2004	2003
a) do 1 miesiąca	3 193	2 802
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 554	778
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	147	193
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	448	602
e) powyżej 1 roku	10 766	13 532
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	16 108	17 907
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-11 259	-14 143
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	4 849	3 764

Nota 7 a

Wartość należności ogółem brutto: 55 576 tys. zł., w tym:

- należności przeterminowane ogółem 44 495 tys. zł.

w tym:

- należności z tytułu dostaw, robót i usług 16 108 tys. zł., odpis aktualizacyjny 11 259 tys. zł.

- pozostałe należności 28 387 tys. zł., odpis aktualizacyjny 28 387 tys. zł.

Plik	Opis

Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 785	13 841
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 785	13 841
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	6 785	13 841

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 13 977 tys. PLN, w tym :

- dłużne papiery wartościowe 13 250 tys. PLN
- pożyczki w jednostkach zależnych 227 tys. PLN
- pożyczki w pozostałych jednostkach 500 tys. PLN

Nota 8 b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2004	2003
c1).....		
c2).....		
c1).....		
c2).....		
c1).....		
c2).....		
a. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1) dłużne papiery wartościowe	13 250	15 270
-wartość godziwa	13 250	15 270
c2).....		
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-13 250	-15 270
Wartość bilansowa, razem	0	0

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 13 250 tys. PLN.

Nota 8 c

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

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 31.12.2004 r. wynosi 727 tys. PLN.

Nota 8 d

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			1 795	3 383
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			4 990	10 458
b1. w walucie	w tys.	EUR	1 217	2 184
po przeliczeniu na tys. zł			4 964	10 164
b2. w walucie	w tys.	USD	9	80
pozostałe waluty w tys. zł			26	294
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			6 785	13 841

Nota 8 e

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

Nota 8 f

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

Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) czynne rozliczenia międzykresowe kosztów, w tym:	193	47
-- ubezpieczenia	42	30
-- czynsze	137	2
-- inne	14	15
Krótkoterminowe rozliczenia międzykresowe, razem	193	47

Nota 10 a

Spółka w 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości następujących składników aktywów :
=====
Składnik Saldo odpisów ujętych/odwróconych aktywów (wpływ na wynik)
=====
- Wartości niematerialne i prawne 0 tys. PLN
- Rzeczowe aktywa trwałe -226 tys. PLN
- Zapasy materiałów -164 tys. PLN
- Zapasy produktów gotowych -28 tys. PLN
- Zapasy towarów 94 tys. PLN
- Należności krótkoterminowe 886 tys. PLN
=====

Plik	Opis

Nota 11 a

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

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

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

1. PZU S.A. wraz PZU Życie S.A. - 1 049 985 - 21,49% - 937 507 - 19,19%

2. CA IB Fund Management Spółka
Akcyjna pośrednio jako podmiot
dominujący w stosunku do spółek
Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Spółka Akcyjna, Narodowy Fundusz
Inwestycyjny imienia Eugeniusza
Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna oraz
Narodowy Fundusz Inwestycyjny
Progress Spółka Akcyjna - 1 221 129 - 24,99% - 1 221 129 - 24,99%

3. Otwarty Fundusz Emerytalny
PZU "Złota Jesień" - 714 265 - 14,62% - 714 265 - 14,62%

4. Credit Suisse Life & Pensions
Otwarty Fundusz Emerytalny - 473 861 - 9,70% - 473 861 - 9,70%

Nota 12 a

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

w tys. zł			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
"MTM" Sp.z o.o.	1	0	
"Staszów" Sp. Z o.o.	1	0	

Nota 13 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2004	2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 446	11 517
b) utworzony ustawowo		1 842
Kapitał zapasowy, razem	7 446	13 359

Nota 14 a

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

Nota 15 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	368	1 282
a) odniesionej na wynik finansowy	368	1 282
2. Zwiększenia	201	64
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	201	64
-- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa	9	
-- Aktywa - należności od odbiorców - odsetki naliczone za zwłokę	11	
-- Aktywa - wycena bilansowa należności - dodatnie różnice kursowe	181	64
3. Zmniejszenia	284	978
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	284	978
-- Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa	9	199
-- Aktywa - ulga inwestycyjna od środków trwałych	198	561

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2004	2003
-- Aktywa - wycena bilansowa należności - dodatnie różnice kursowe	77	64
-- Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		154
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	285	368
a) odniesionej na wynik finansowy	285	368

Dodatnie różnice przejściowe na początek i na koniec 2004 roku :

- Kwota na BO - Kwota na BZ - Data wygaśnięcia

- 01.01.04 r. - 31.12.04 r. Rok

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

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

- Aktywa - wycena bilansowa należności - dodatnie różnice kursowe - 0- 551 - 2005 r.

OGÓLEM: - 1 933 - 1 498

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

Nota 15 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	227	281
b) zwiększenia (z tytułu)		9
-- odprawy emerytalne		9
- nagrody jubileuszowe		
- odprawy emerytalne		
- nagrody jubileuszowe		
c) rozwiązanie (z tytułu)	199	63
-- odprawy emerytalne	119	
-- nagrody jubileuszowe	80	63
d) stan na koniec okresu	28	227

Nota 15 c

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	725	27
b) zwiększenia (z tytułu)	1 986	735
-- odprawy emerytalne	14	
-- nagrody jubileuszowe		63
-- premie pracowników	1 592	128
-- wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	380	544
c) wykorzystanie (z tytułu)	462	28
-- odprawy emerytalne	12	2
-- nagrody jubileuszowe	4	26
-- wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	297	
-- premie pracowników	149	
d) rozwiązanie (z tytułu)	49	9
-- nagrody jubileuszowe	49	9
e) stan na koniec okresu	2 200	725

Nota 15 d

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
a) stan na początek okresu	4 788	12 717
b) zwiększenia (z tytułu)	774	1 458
-- rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym		1 023
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania		375
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu badania bilansu	102	60
-- rezerwa na zwroty	56	

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2004	2003
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu robót w toku	616	
c) wykorzystanie (z tytułu)	341	
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu badania bilansu	104	
-- rezerwa na przyszłe zobowiązania	237	
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 675	9 387
- korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	3 533	9 387
- korekta rezerwy na przyszłe zobowiązania	142	
e) stan na koniec okresu	1 546	4 788

Nota 16 a

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

Nota 16 b

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

Nota 16 c

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

Nota 17 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) wobec jednostek zależnych	2 131	1 743
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 131	1 743
- do 12 miesięcy	2 131	1 743
b) wobec pozostałych jednostek	21 138	43 423
- kredyty i pożyczki, w tym:	3 524	16 011
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 373	15 550
- do 12 miesięcy	15 373	15 550
- zobowiązania wekslowe		8 865
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	995	1 045
- z tytułu wynagrodzeń	518	713
- inne (wg tytułów)	728	1 239
- z tytułu leasingu	600	844
- z inne	128	395
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	87	466
- ZFSS	87	466
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	23 356	45 632

Nota 17 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
a) w walucie polskiej			14 477	28 239

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2004	2003
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			8 879	17 393
b1. w walucie	w tys.	EUR	2 176	3 587
po przeliczeniu na tys. zł			8 875	17 181
b2. w walucie	w tys.	USD	1	56
po przeliczeniu na tys. zł			4	212
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			23 356	45 632

Nota 17 c

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

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

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

Nota 18 a

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

Nota 19 a

- Wartość księgowa 50 374 tys. PLN
- Ilość akcji zwykłych 4 884 530 szt
- Wartość księgowa na jedną akcję 10,31 PLN

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 20 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2004	2003
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	75 099	68 451
- w tym: od jednostek powiązanych		110
-- przychody netto ze sprzedaży usług różnych	6 155	5 602
- w tym: od jednostek powiązanych	4 193	2 151
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	81 254	74 053
- w tym: od jednostek powiązanych	4 193	2 261

Nota 20 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) kraj	43 857	43 992
- w tym: od jednostek powiązanych	4 193	2 261
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	37 701	38 390
- w tym: od jednostek powiązanych		110
-- przychody netto ze sprzedaży usług różnych	6 156	5 602
- w tym: od jednostek powiązanych	4 193	2 151
b) eksport	37 397	30 061
-- przychody netto ze sprzedaży odzieży	37 397	30 061
- przychody netto ze sprzedaży usług różnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	81 254	74 053
- w tym: od jednostek powiązanych	4 193	2 261

Nota 21 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2004	2003
-- przychody netto ze sprzedaży towarów	39 197	35 868
- w tym: od jednostek powiązanych	26	62
-- przychody netto ze sprzedaży materiałów	576	104
- w tym: od jednostek powiązanych	485	-1
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	39 773	35 972
- w tym: od jednostek powiązanych	511	61

Nota 21 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2004	2003
a) kraj	39 762	35 972
- w tym: od jednostek powiązanych	511	61
-- przychody netto ze sprzedaży towarów	39 187	35 868
- w tym: od jednostek powiązanych	26	62
-- przychody netto ze sprzedaży materiałów	575	104
- w tym: od jednostek powiązanych	485	-1
b) eksport	11	
-- przychody netto ze sprzedaży towarów	10	
-- przychody netto ze sprzedaży materiałów	1	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	39 773	35 972
- w tym: od jednostek powiązanych	511	61

Nota 22 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2004	2003
a) amortyzacja	4 921	9 231
b) zużycie materiałów i energii	38 800	31 866
c) usługi obce	37 823	34 572
d) podatki i opłaty	1 372	1 526
e) wynagrodzenia	12 948	13 977
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 492	3 120
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 277	1 822
- - podróże służbowe	489	320
- - ubezpieczenia majątkowe	242	248
- - koszty reprezentacji i reklamy	2 534	1 241
- - inne	12	13
Koszty według rodzaju, razem	101 633	96 114
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-15 438	-13 182
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-336	-191
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-16 982	-20 803
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-14 711	-12 266
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	54 166	49 672

Nota 23 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	6 977	2 656
- - zapłaty roszczeń	4 654	2 600
- - wykorzystanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	237	
- - rozwiązanie rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym	1 944	56
- - rozwiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	142	
b) pozostałe, w tym:	743	454
- - prowizje i opłaty partnerskie	92	53
- - rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów	11	21
- - zwrot kosztów postępowania sądowego	63	30
- - nadwyżki składników majątku obrotowego	24	331
- - odpisanie przedawnionych zobowiązań	542	
- - inne	11	19
Inne przychody operacyjne, razem	7 720	3 110

Nota 24 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		1 398
- - rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym		1 260

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2004	2003
- rezerwa na przyszłe, spome zobowiązania		138
b) pozostałe, w tym:	702	1 145
- przekazane darowizny		3
- nieodpłatne przekazania	23	41
- odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych	117	141
- koszty postępowania sądowego	62	382
- niedobory składników majątku obrotowego	24	382
- odszkodowania, kary, grzywny	427	
- inne	49	196
Inne koszty operacyjne, razem	702	2 543

Spółka w 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych z tytułu utraty wartości w kwocie 5 060 tys.

PLN na następujące tytuły :

- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych 477 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów 220 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość zapasów produktów gotowych 286 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość towarów handlowych 367 tys. zł.
- odpis aktualizujący wartość należności 3 710 tys. zł.

w tym:

- na należności z tytułu sprzedaży od spółek zależnych 2 313 tys. zł.
- na należności od podmiotów niezależnych 1 403 tys. zł.
- na niedobory od pracowników - 6 tys. zł.

Nota 25 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	w tys. zł	
	2004	2003
a) od jednostek powiązanych, w tym:	336	
- od jednostek zależnych	336	
b) od pozostałych jednostek	13	10
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	349	10

Nota 25 b

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2004	2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek		151
- od jednostek powiązanych, w tym:		151
- od jednostek zależnych		151
b) pozostałe odsetki	613	457
- od jednostek powiązanych, w tym:	613	457
- od jednostek zależnych		127
- od pozostałych jednostek	613	330
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	613	608

Nota 25 c

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) dodatnie różnice kursowe	530	
- zrealizowane	-2 196	
- niezrealizowane	2 726	
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	2 209	151
- zapłaty należności z tytułu odsetek	27	85
- rozwiązanie rezerwy na bony dłużne	2 020	
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	162	66
c) pozostałe, w tym:	49	
- sprzedaży wierzytelności	49	
Inne przychody finansowe, razem	2 788	151

Nota 26 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2004	2003
a) od kredytów i pożyczek	900	2 111
- dla innych jednostek	900	2 111
b) pozostałe odsetki	125	229
- dla innych jednostek	125	229
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 025	2 340

Nota 26 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2004	2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		1 553
- zrealizowane		-27
- niezrealizowane		1 580
b) pozostałe, w tym:	416	285
- - prowizje bankowe	223	268
- - prowizje faktoringowe		9
- - opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych	13	5
- - opłata z tytułu ustanowienia hipoteki pod zastaw kredytu	23	3
- - odpis na odsetki od należności	86	
- - koszty sprzedaży wierzytelności	71	
Inne koszty finansowe, razem	416	1 838

Nota 27 a

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

Nota 28 a

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

Nota 29 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto	22 797	-4 473
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-14 874	-8 710
3. a) niezaliczone do przychodów :	-12 386	-20 072
4. - rozwiązane odpisy aktualizujące	-6 991	-19 644
5. - rozwiązane rezerwy	-4 003	
6. - wycena bilansowa	-557	
7. - odsetki i dywidendy	-492	-440
8. - przychody z tytułu najmu, dzierżawy itp..	-327	
- - inne	-16	12
- b) niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów	-4 938	-14 811
- - utworzone odpisy aktualizujące	-3 131	-7 426
- - utworzone rezerwy	-2 057	-2 130
- - amortyzacja NKUP	-872	-3 265
- - wycena bilansowa	2 175	-1 580

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2004	2003
- - odsetki	38	
- - koszty z tytułu najmu, dzierżawy itp..	-186	
- - zapłacone i wymagające zapłaty kary, grzywny i odszkodowania	-427	
- - inne	-478	-410
- c) wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji	453	3 449
- d) rozliczenie straty	6 973	
9. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	7 923	-13 183
10. Podatek dochodowy według stawki 19 %	1 505	
11. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 505	
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 505	

Nota 29 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2004	2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	18	1 311
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		48
Podatek dochodowy odroczony, razem	18	1 359

Nota 30 a

Propozycja podziału zysku za 2004 rok :

a) zysk za 2004 rok 21 274 tys.zł.

b) podział zysku za 2004 rok :

zasilenie kapitału zapasowego 21 274 tys.zł.

Plik	Opis

Nota 31 a

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą :

a) zysk netto za 2004 rok 21 274 tys.zł.

b) ilość akcji 4 884 530 szt.

c) zysk na jedną akcję 4,36 zł.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis
SA-R_2004 Noty objaśniające do rachunku przepływów.pdf	Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

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

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
SA-R_2004 Dodatkowe noty objaśniające.pdf	Dodatkowe noty objaśniające

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2005-04-29	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2005-04-29	Mieszysław Starek	Członek Zarządu	
2005-04-29	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
SA-R_2004 Sprawozdanie Zarządu.pdf	Sprawozdanie Zarządu

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2. środki trwale wykazywane pozabilansowo
3. należności długoterminowe, zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów), zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych, należności długoterminowe (struktura walutowa)
4. zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym: zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności), udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa), inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju), zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych), inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)
5. inne rozliczenia międzyokresowe
9. papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)
13. akcje (udziały) własne
16. pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)
17. odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)
18. zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)
19. zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
20. zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
21. zmiana stanu ujemnej wartości firmy
23. należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu), zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)
31. zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych
34. łączna kwota podatku odroczonego, podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący
35. pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:
36. udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:

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

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **VISTULA S.A.** w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **79.724.265,26 zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto **21.273.604,98 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o **7.056.092,35 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **20.809.514,08 zł**,
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA S.A. na 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 27 kwietnia 2005

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

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289

Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
nr ewid. 9269/6955
Członek Zarządu

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

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	8

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: VISTULA Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

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

1.3 Przedmiot działalności

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

1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Głównym Urzędzie Statystycznym

NIP 675-000-03-61

NIP VAT UE 6750000361

REGON 351001329

1.7 Wysokość kapitału podstawowego i własnego oraz jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 12.000 tys. zł i dzieli się na 6.000.000 akcji, z czego umorzono 1.115.470. Wartość nominalna akcji wynosi 2 zł każda.

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

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

Na kapitał własny Spółki składają się ponadto:

- kapitał zapasowy,
- kapitał z aktualizacji wyceny.

W 2004 roku kapitał własny Spółki uległ zwiększeniu o 20.809,5 tys. zł.

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2004 roku wyniosło 447 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Do jednostek powiązanych zalicza się następujące podmioty:

- Vistula Market Sp. z o.o. w Krakowie
- Staszów Sp. z o.o. w Staszowie
- Staszów Best Sp. z o.o. w Staszowie
- Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach
- Vipo w upadłości w Kalingradzie
- Vicon Sp. z o.o. w likwidacji w Łańcucie
- Young w upadłości w Petersburgu.
- MTM Sp. z o.o. w Krakowie.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 79.724,2 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto 21.273,6 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o 7.056,1 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 20.809,5 tys. zł,
- informacja dodatkowa.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

Badanie było przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 18 do 22 kwietnia 2005 roku. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 roku oraz badaniem wstępnym przeprowadzonym w siedzibie Spółki w okresie od 6 do 12 grudnia 2004 roku.

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

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za 2003 rok, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o.. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2003 rok zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 czerwca 2004 roku.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiono, że niepodzielony zysk Spółki z 2001 roku w kwocie 85,9 tys. zł, nie pokryta strata z 2002 roku w kwocie 295,6 oraz zysk netto Spółki za 2003 rok w kwocie 5.714,8 tys. zł, zostaną rozliczone z kapitałem zapasowym.

Sprawozdanie finansowe za rok 2003 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego. Sprawozdanie finansowe za 2003 rok zostało opublikowane 27 kwietnia 2004 roku w Monitorze Polskim „B”, Nr 546, poz. 3664.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA

	<u>31.12.04</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.03</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.02</u>	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	587	0,7	22	0	4.917	4,5
Rzeczowe aktywa trwałe	26.489	33,2	27.806	33,5	43.043	39,7
Inwestycje długoterminowe	1.164	1,5	1.118	1,4	26	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<u>2.394</u>	3,0	<u>2.495</u>	3	<u>4.854</u>	4,5
	<u>30.634</u>	38,4	<u>31.441</u>	37,9	<u>52.840</u>	48,7
Aktywa obrotowe						
Zapasy	25.948	32,5	20.854	25,1	24.075	22,2
Należności krótkoterminowe	15.930	20,0	16.738	20,2	23.919	22,1
Inwestycje krótkoterminowe	7.019	8,8	13.841	16,7	7.114	6,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<u>193</u>	0,2	<u>47</u>	0,1	<u>440</u>	0,4
	<u>49.090</u>	61,6	<u>51.480</u>	62,1	<u>55.548</u>	51,3
SUMA AKTYWÓW	<u>79.724</u>	100,0	<u>82.921</u>	100	<u>108.388</u>	100

PASYWA

Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	12.000	15,1	12.000	14,5	12.000	11,1
Kapitał zapasowy	7.446	9,3	13.359	16,1	77.544	71,5
Kapitał z aktualizacji wyceny	9.654	12,1	10.129	12,2	13.578	12,5
Wynik z lat ubiegłych	-	-	(209)	(0,2)	2.688	2,5
Wynik netto roku bieżącego	<u>21.274</u>	26,7	<u>(5.715)</u>	(6,9)	<u>(66.873)</u>	(61,7)
	<u>50.374</u>	63,2	<u>29.564</u>	35,7	<u>38.937</u>	35,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	4.059	5,1	6.108	7,4	14.307	13,2
Zobowiązania długoterminowe	856	1,1	360	0,4	1.181	1,1
Zobowiązania krótkoterminowe	23.357	29,3	45.632	55	52.146	48,1
Rozliczenia międzyokresowe	<u>1.078</u>	1,4	<u>1.257</u>	1,5	<u>1.818</u>	1,7
	<u>29.350</u>	36,8	<u>53.357</u>	64,3	<u>69.452</u>	64,1
SUMA PASYWÓW	<u>79.724</u>	100,0	<u>82.921</u>	100	<u>108.388</u>	100

2. Rachunek zysków i strat

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

Lp.	Wyszczególnienie	2004		2003		2002	
		w tys. zł	% przych.	w tys. zł	% przych.	w tys. zł	% przych.
1.	Przychody ze sprzedaży	121.027	100,0	110.025	100	112.485	100
2.	Koszty działalności operacyjnej	104.796	86,6	103.157	93,8	110.822	98,5
3.	Wynik ze sprzedaży	16.231	13,4	6.868	6,2	1.663	1,5
4.	Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	3.061	2,5	(8.551)	(7,8)	(51.246)	(45,6)
5.	Saldo przychodów i kosztów finansowych	3.505	2,9	(2.795)	(2,5)	(20.180)	(17,9)
6.	Wynik brutto	22.797	18,8	(4.478)	(4,1)	(69.763)	(62)
7.	Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych	-	-	4	0,0	35	0,0
8.	Podatek dochodowy	1.523	1,2	1.241	1,1	(2.855)	(2,5)
9.	Wynik netto	21.274	17,6	(5.715)	(5,2)	(66.873)	(59,5)

W 2004 roku Spółka odnotowała 10% wzrost sprzedaży w stosunku do 2003 roku. Znacznie wolniejszy wzrost kosztów działalności operacyjnej (2%) spowodował ponad dwukrotne zwiększenie wyniku na sprzedaży.

W badanym roku nastąpiło odwrócenie niekorzystnych tendencji z ostatnich dwóch lat w zakresie uzyskiwanych wyników z pozostałych działalności. Zarówno wynik na pozostałej działalności operacyjnej jak i z działalności finansowej wpłynęły w 2004 roku na poprawę wyniku finansowego, w efekcie czego Spółka wypracowała wysoki zysk netto, podczas gdy w poprzednich dwóch latach uzyskiwała straty.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2004	2003	2002
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	26,7%	(6,9)%	(61,7)%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	73,1%	(16,2)%	(63,2)%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	17,6%	(5,2)%	(59,5)%
Rentowność brutto sprzedaży			
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	14,5	6,2	1,5
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,1	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem- zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,0	0,7	0,6
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>śr. stan należn. z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody (z wyłączeniem sprzedaży detalicznej)	67	77	129
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>śr. stan zobowiaż. z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów i towarów	61	54	52
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów x 365</u> koszt sprzedanych produktów	82	79	68
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	10,3	7,3	10,9
Zysk na jedną akcję (zł)			
<u>zysk netto</u> liczba akcji	4,35	(1,17)	(13,69)

Wysoki zysk netto uzyskany w 2004 roku wpłynął na ukształtowanie korzystnych wskaźników rentowności, nieporównywalnych ze wskaźnikami z poprzednich lat objętych analizą, ze względu na ponoszone przez Spółkę straty.

Na uwagę zasługuje wskaźnik rentowności brutto sprzedaży odnoszący się do podstawowej działalności Spółki. Wskaźnik ten wzrósł z 1,5% w 2002 roku do 14,5% w 2004 roku.

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

W badanym roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, uległ poprawie cykl spłaty należności, natomiast zostały wydłużone cykle obrotu zapasami oraz spłaty zobowiązań.

Pomimo wzrostu w 2004, w stosunku do 2003 roku, wartości księgowej na jedną akcję, była ona niższa od wartości z 2002 roku.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone w oparciu o zakładowy plan kont, opracowany na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości.

Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w sposób prawidłowy. W badanym okresie sprawozdawczym ewidencja księgowa była prowadzona przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję.

Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego jest ograniczony do wytypowanych pracowników.

Uznaje się, że zbadane księgi rachunkowe i dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów wyczerpują przesłanki rzetelności i sprawdzalności.

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Terminy i częstotliwość inwentaryzacji zostały zachowane. Inwentaryzacje zostały prawidłowo udokumentowane i rozliczone.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz za zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2004 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej w takim zakresie, w jakim był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych dla wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu

2.1. Aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne

W badanym okresie najistotniejszym zwiększeniem wartości niematerialnych i prawnych jest wartość firmy (460,6 tys. zł) powstała w związku z zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Składnik wartości niematerialnych i prawnych, dotyczący praw do znaku Artisti Italiani, w kwocie brutto 6.286,7 tys. zł, został w 2003 roku objęty odpisem aktualizującym w wysokości 1.622 tys. zł, odpowiadającej nieumorzonych wartości tego prawa.

Rzeczowy majątek trwały

Wartość rzeczowego majątku trwałego na 31 grudnia 2004 roku była niższa od wartości na 31 grudnia 2003 roku o 1.317 tys. zł (4,7%).

Zwiększenia i zmniejszenia środków trwałych zostały prawidłowo udokumentowane.

Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego, według stanu na 31 grudnia 2004 roku, wynosił 674 tys. zł, i dotyczył nieużywanego majątku Spółki. Odpis w porównaniu do okresu poprzedniego uległ zmniejszeniu o 227 tys. zł, co jest skutkiem sprzedaży oraz likwidacji majątku trwałego.

Zabezpieczenia na majątku trwałym spółki ustanowione w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami zostały prawidłowo zaprezentowane.

W badanym okresie miała miejsce inwentaryzacja środków trwałych. Wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach Spółki.

2.2. Aktywa obrotowe

Zapasy

Na koniec grudnia 2004 roku zapasy uległy zwiększeniu, w stosunku do końca grudnia 2003 roku, o 5.095 tys. zł, tj. o 24,4%. Zwiększenie zapasów dotyczy głównie pozycji towarów, których wartość wzrosła o 4.477 tys. zł (88,8%).

W tym czasie odpisy aktualizujące wartość zapasów zostały zmniejszone o 210 tys. zł. Najistotniejszą pozycję odpisów aktualizujących na 31 grudnia 2004 roku stanowiły odpisy towarów związanych z projektem Artisti Italiani w kwocie 2.438 tys. zł. Odpisy te w kwocie 911 tys. zł dotyczą towarów handlowych. Pozostała część, tj. kwota 1.527 tys. zł, dotyczy odpisu utworzonego na filmy reklamowe marki Artisti Italiani, które spółka zbyła w marcu 2005 roku.

Prezentacja zabezpieczeń ustanowionych na majątku obrotowym spółki w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami jest prawidłowa.

Należności krótkoterminowe

Stan należności na 31 grudnia 2004 roku uległ zmniejszeniu w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2003 roku o 808 tys. zł (4,8 %).

Odpisy aktualizujące należności wzrosły w tym okresie o 2.521 tys. zł (6,8%), do poziomu 39.646 tys. zł. Z kwoty tej na odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych przypada wartość 23.051 tys. zł, czyli 58,1% ogólnej kwoty odpisów.

Objęte odpisami należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim należności z tytułu dopłat do kapitału (11.505 tys. zł), należności wynikających z uregulowania zobowiązań jednostek powiązanych (2.693 tys. zł) oraz w wyniku nabycia wierzytelności spółki powiązanej (5.673 tys. zł).

Istotną pozycję należności od jednostek pozostałych objętych odpisem aktualizującym stanowi nabyta na mocy porozumienia wierzytelność spółki powiązanej (7.320 tys. zł).

Spółka potwierdzała należności krajowe z tytułu dostaw i usług według stanu na 30 listopada 2004 roku. Salda z jednostkami powiązanymi zostały potwierdzone według stanu na 31 grudnia 2004 roku. Salda z kontrahentami zagranicznymi nie były potwierdzone, pomimo wysłanych przez Spółkę pism w sprawie potwierdzenia.

2.3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania w 2004 roku, w porównaniu do 2003 roku uległy obniżeniu o 2.049 tys. zł (33,5%).

Saldo rezerw na 31 grudnia 2004 roku dotyczy przede wszystkim świadczeń pracowniczych w kwocie 2.228 tys. zł, co stanowi 54,9% ogółu rezerw.

Z rezerw utworzonych w poprzednich okresach, związanych ze zobowiązaniami pozabilansowymi pozostała kwota 815 tys. zł, stanowiąca 20,1% salda rezerw.

Zobowiązania

Zobowiązania krótko i długoterminowe na koniec 2004 roku były niższe od ich salda z roku poprzedniego o 21.780 tys. zł, czyli o 47,4%.

W tym okresie spółka zmniejszyła zobowiązania z tytułu kredytów o 12.487 tys. zł.

Spółka nie wysłała pism w sprawie potwierdzenia sald. Salda zobowiązań handlowych zostały potwierdzone z kontrahentami, którzy przysłali pisma. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych zostały potwierdzone w całości.

Wykazane w bilansie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w 78,6% stanowią zobowiązania bieżące. Zobowiązania przeterminowane w większości dotyczyły zobowiązań przeterminowanych do miesiąca.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

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

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone w sposób określony w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w sprawozdaniu z zestawienia zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony w sposób określony w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Dane wykazane w rachunku przepływów zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności spółki.

6. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

W Spółce nie stwierdzono naruszenia prawa i statutu spółki, które wpływałyby na kształt sprawozdania finansowego.

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o braku istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 27 kwietnia 2005

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

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289

Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
nr ewid. 9269/6955
Członek Zarządu

Pismo Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo

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

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

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

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

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

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

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

Michał Wójcik
Prezes Zarządu

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Firma i siedziba.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer KRS 000047082

Podstawowy przedmiot działalności wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Branża - Przemysł Lekki

b) Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

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

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

c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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

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

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

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

w okresie 01.01.04-05.04.04

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

w okresie 05.04.04-31.12.04

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

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

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok 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.

d1) Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

- nie dotyczy.

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

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Spółka nie dostrzega okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

Spółka zachowała w 2004 roku zasady (politykę) rachunkowości obowiązujące w 2003 roku, stąd sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych.

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

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

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

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok sporządzone zostało zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. o raportach w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw, porównywalności wszystkich danych zawartych w sprawozdaniu finansowym za 2003r. zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzowania wartości niematerialnych i prawnych przyjęte przez Spółkę :

- wartości niematerialne i prawne podlegają amortyzowaniu metodą liniową;
- wartości niematerialne i prawne o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów,

b) Środki trwałe wycenione zostały według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne proporcjonalnie do okresów ich użytkowania, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe przejęte w leasing kwalifikuje się do objętych leasingiem finansowym, stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości.

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę :

- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania,
- pozostałe środki trwałe są amortyzowane zgodnie z ustawą o rachunkowości, z uwzględnieniem okresów ich ekonomicznej użyteczności .

Środki trwałe w budowie ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w ewidencji w cenie nominalnej, natomiast na dzień bilansowy w wartości wymagającej zapłaty.

Ulgi inwestycyjne:

Spółka korzystała w latach poprzednich z ulg inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz.U.Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami). Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z Ustawy o rachunkowości. Amortyzacja środków trwałych objętych ulgami nie stanowi kosztu uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego od osób prawnych. Kwota amortyzacji środków trwałych objętych ulgami po spełnieniu warunków systemowych, stanowi podstawę rozwiązania rezerw na odroczony podatek dochodowy utworzonych z tego tytułu.

c) Inwestycje długoterminowe w postaci udziałów w innych jednostkach i w jednostkach podporządkowanych oraz długoterminowe papiery wartościowe (lokaty) ujmowane są w ewidencji według cen nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

d) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi.

Aktywa obrotowe

a) Zapasy materiałów wycenione są według cen zakupu przyjmując metodę wyceny rozchodów zapasów według cen "pierwsze przyszło pierwsze wyszło". Materiały pomocnicze niesłużące celom produkcyjnym zachowywane są w koszty w momencie ich zakupu.

b) Zapasy towarów obcych wycenione są wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

c) Zapasy wyrobów gotowych wycenione są na dzień bilansowy wg kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

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

e) W wycenie zapasów stosuje się zasady ostrożnej wyceny i tworzy się odpisy aktualizacyjne wartości zapasów na dzień bilansowy wobec ich wyceny według cen sprzedaży netto, niższych od cen zakupu lub technicznego kosztu wytworzenia oraz na skutek utraty przez nie wartości.

f) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

g) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania należności wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki otrzymane z tytułu zapłaty należności wycenia się według kursu kupna stosowanego przez bank, z którego usług Spółka korzysta. Powstałe w wyniku wyceny należności różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów finansowych lub kosztów finansowych.

h) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :

- dłużnych papierów wartościowych wycenia się w cenach nabycia powiększonych o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

- udzielonych pożyczek ujmuje się w ewidencji w wartości nominalnej, natomiast na dzień bilansowy wycenia się w kwocie niespłaconej powiększonej o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

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

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

k) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych itp.

Kapitały własne obejmują:

a) Kapitał akcyjny wykazany w wartości nominalnej.

b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku oraz z kapitału z aktualizacji wyceny.

- c) Kapitał z aktualizacji wyceny (dotyczący aktualizowanych środków trwałych).
- d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.
- e) Wynik finansowy roku obrotowego.

Wynik finansowy

- a) W pomiarze wyniku finansowego zachowana jest zasada współmierności przychodów i kosztów.
- b) Przychody i koszty są ujmowane wg zasady memoriałowej.
- b) Wynik finansowy został ustalony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

Zobowiązania i rezerwy

- a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne oraz rezerwę na inne przyszłe zobowiązania. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.
- b) Zobowiązania wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania ewidencjonuje się według wartości nominalnej.
- c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki wydatkowane na pokrycie zobowiązania wycenia się według kursu sprzedaży stosowanego przez bank z którego usług Spółka korzysta w dniu zapłaty. Powstałe w wyniku wyceny należności różnice kursowe zalicza się do odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.
- d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.
- e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe, prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w grupie rezerw na zobowiązania - „świadczenia emerytalne i podobne”.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przede wszystkim: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasądzone a jeszcze nie otrzymane koszty procesu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

- a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - przychody ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
 - korekta odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych
 - kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
 - rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z płatnościami z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym.
- b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - nie umorzona część wartości początkowej sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
 - koszty sprzedającego związane ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych
 - odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i obrotowych, utworzone odpisy aktualizujące na przewidywane lub pewne straty z tytułu operacji niefinansowych
 - przekazane nieodpłatnie aktywa (darowizny), w tym także środki pieniężne
 - odszkodowania, kary i grzywny.

Pozostałe przychody i koszty finansowe

- a) Pozostałe przychody finansowe stanowią przychody z operacji finansowych a w szczególności:
 - należne odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie
 - nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi
 - kwoty należne ze sprzedaży aktywów finansowych (długo- i krótkoterminowych)
 - odsetki od pożyczek i lokat
 - kwoty dywidend od udziałów
 - przywrócenie uprzednio utraconej wartości długoterminowych aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyny powodującej trwałą utratę ich wartości
- b) Pozostałe koszty finansowe stanowią koszty operacji finansowych obejmujących głównie:
 - prowizje związane z uzyskaniem kredytów
 - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek
 - nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi

- wartość sprzedanych aktywów finansowych w cenie nabycia z uwzględnieniem uprzednio dokonanych odpisów aktualizujących ich wartość
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych

Straty i zyski nadzwyczajne

a) Straty nadzwyczajne z tytułu zdarzeń losowych stanowią ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia następujących poza działalnością operacyjną spółki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

b) Zyski nadzwyczajne z tytułu zdarzeń losowych stanowią dodatnie skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia następujących poza działalnością operacyjną spółki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Inwentaryzacja

a) Inwentaryzacja aktywów i pasywów przeprowadzona była z zachowaniem zasad i częstotliwością wynikającą z przepisów ustawy o rachunkowości.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

a) Raport finansowy za 2004 rok sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139 z 2001r., poz. 1569) oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących zgodnie z Ustawą o rachunkowości, porównywalności danych finansowych za 2003r., zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę.

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

c) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

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

- kursu obowiązującego na ostatni dzień dnia bilansowego

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

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

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,5182 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.04 - 4,7614 zł/EUR, 29.02.04 - 4,8746 zł/EUR, 31.03.04 - 4,7455 zł/EUR, 30.04.04 - 4,8122 zł/EUR, 31.05.04 - 4,6509 zł/EUR, 30.06.04 - 4,5422 zł/EUR. 31.07.04 - 4,3759 zł/EUR, 31.08.04 - 4,4465 zł/EUR. 30.09.04 - 4,3832 zł/EUR, 31.10.04 - 4,3316 zł/EUR. 30.11.04 - 4,2150 zł/EUR, 31.12.04 - 4,0790 zł/EUR.

- Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

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

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

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

Wybrane dane finansowe	Rok 2004 w tys. zł.	Rok 2003 w tys. zł.	Rok 2004 w tys. EUR	Rok 2003 w tys. EUR
=Aktywa razem	79.724	82.921	19.545	20.329

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29.350	53.357	7.195	13.081
Kapitał własny	50.374	29.564	12.350	7.248
Kapitał zakładowy	12.000	12.000	2.942	2.942
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121.027	110.025	26.787	24.352
Zysk (strata) brutto	22.797	-4.473	5.046	-990
Zysk (strata) netto	21.274	-5.715	4.709	-1.265
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10.099	17.046	2.235	3.773
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.526	2.790	-559	618
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14.629	-13.109	-3.238	-2.901
Przepływy pieniężne netto, razem	-7.056	6.727	-1.562	1.489

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

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

Różnice pomiędzy PZR a MSSF:

- w sprawozdaniu zgodnym z MSSF oprogramowanie komputerów jest zaprezentowane jako składnik środków trwałych, podczas gdy zgodnie z PZR stanowi ono składnik WNiP, wartość netto tego oprogramowania na 31.12.2004r. wynosi 121 tys. PLN

- Grunty w wieczystym użytkowaniu są prezentowane w bilansie w środkach trwałych oraz w innych długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych. Wartość innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na 31.12.2004 roku wynosząca 906 tys. zł. zgodnie z MSR powinna być uwzględniona w kapitale własnym.

-Spółka przeprowadziła aktualizację wyceny środków trwałych w oparciu o rozporządzenia Ministra Finansów, wg stanu na 1 stycznia 1994 roku oraz 1 stycznia 1995 roku, mające na celu odzwierciedlenie skutków inflacji w wartości bilansowej środków trwałych, z zastosowaniem wskaźników przeszacowania ustalonych przez Główny Urząd Statystyczny dla poszczególnych grup środków trwałych. Zaktualizowane wartości początkowe środków trwałych można traktować jako domniemany koszt ich pozyskania.

Na ogólną wartość 26.489 tys. zł. środków trwałych na 31.12.2004 roku wartość środków trwałych objętych aktualizacją na 1 stycznia 1995 roku wyniosła 12.525 tys. zł., co stanowi około 47% ogólnej wartości.

W latach 2001-2003 Spółka dokonała wyceny majątku trwałego przez rzeczoznawców. Według wyceny rzeczoznawców łączna wartość majątku trwałego (nieruchomości wraz z gruntami) w zależności od metody wyceny waha się pomiędzy: 35,3 a 37,5 mln zł, natomiast wartość księgową netto na 31.12.04 przedmiotowego majątku wyniosła: 14,0 mln złotych.

SPRAWOZDANIE ZARZADU

1. Przedmiot działalności gospodarczej.

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

2. Kierunki i struktura sprzedaży (rynek zbytu).

Sprzedaż wyrobów i usług w 2004r. oraz strukturę asortymentową sprzedaży przedstawiono w porównaniu do roku ubiegłego w poniższych tabelach:

a) Sprzedaż wg kierunków:

Kierunek sprzedaży	2003		2004		Dynamika %
	tys.zł	% struktury	tys.zł	% struktury	
Rynek krajowy ogółem (sprzedaż wyrobów i usług)	79.964	72,7	83.620	69,1	104,6
Eksport ogółem	30.061	27,3	37.407	30,9	124,4
Razem	110.025	100,0	121.027	100,0	110,0

b) Struktura sprzedaży na rynek krajowy:

Rodzaj sprzedaży	2003		2004		Dynamika %
	tys.zł	% struktury	tys.zł	% struktury	
Sprzedaż wyrobów do sieci odbiorców krajowych (detal i hurt)	38.616	48,3	38.840	46,5	100,6
Sprzedaż w sklepach firmowych (sieć własna)	35.642	44,6	38.050	45,5	106,8
Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług	5.706	7,1	6.730	8,0	117,9
Razem	79.964	100,0	83.620	100,0	104,6

c) Struktura asortymentowa sprzedaży na rynek krajowy:

Asortyment	2003		2004		Dynamika %
	tys.szt.	% struktury	tys.szt.	% struktury	
Ubrania	89,4	31,0	96,8	30,7	108,2
Marynarki	34,2	11,9	31,1	9,9	90,9
Spodnie	85,8	29,8	80,7	25,6	94,1
Pozostałe	78,5	27,3	106,7	33,9	136,0
Razem	287,9	100,0	315,3	100,0	109,5

d) Struktura sprzedaży eksportowej:

Rodzaj eksportu	2003		2004		Dynamika %
	tys.zł	% struktury	tys.zł	% struktury	
Eksport z tkanin własnych	2.065	6,9	6.700	17,9	324,5
Eksport z tkanin powierzonych (przerób usługowy)	27.996	93,1	30.697	82,1	109,6
Eksport towarów komplement.	0	0,0	10	0,0	0,0
Razem	30.061	100,0	37.407	100,0	124,4

e) Struktura asortymentowa sprzedaży na eksport:

Asortyment	2003		2004		Dynamika %
	tys.szt.	% struktury	tys.szt.	% struktury	
Ubrania	95,8	20,1	163,7	62,5	170,9
Marynarki	51,9	10,9	56,0	21,4	107,9
Spodnie	325,4	68,4	38,6	14,7	11,9
Pozostałe	2,6	0,6	3,8	1,4	144,6
Razem	475,7	100,0	262,1	100,0	55,1

Dynamika sprzedaży na rynek krajowy w 2004 w porównaniu do roku poprzedniego wyniosła 104,6 % a na sprzedaży eksportowej 124,4 %. Ogółem Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 121,0 mln złotych tj. o 11,0 (10,0%) więcej niż w 2003 roku.

Wzrost sprzedaży krajowej w związany jest ze wzrostem sprzedaży w detalicznym kanale dystrybucji, którego udział wyniósł 45,5% sprzedaży krajowej i 31,3% sprzedaży ogółem oraz wzrostem sprzedaży eksportowej.

Wzrost sprzedaży eksportowej był wynikiem znaczących zmian w strukturze asortymentowej produkcji, wyższego poziomu kursu Eur/PLN w stosunku do 2003 roku, jak również zwiększenia sprzedaży eksportowej z tkanin własnych.

Udział procentowy sprzedaży na rynek krajowy w przychodach ogółem wyniósł 69,1%, a udział sprzedaży eksportowej stanowił 30,9 %.

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

f) Główni odbiorcy rynkowi:

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

g) Kierunki eksportu

Eksport wyrobów "VISTULI" w 2004 r. był realizowany głównie do krajów zachodnich (78,1 %). W układzie państw-odbiorców eksport wyniósł:

Francja	75,4 % obrotów eksportowych,
Rosja	17,3 % obrotów eksportowych,
Łotwa	2,6 % obrotów eksportowych,
Pozostałe	4,7 % obrotów eksportowych.

h) Główni odbiorcy eksportowi

W 2004 roku 82,1 % eksportu stanowiły wyroby produkowane z tkanin powierzonych przez kontrahentów zagranicznych wg ich wzornictwa i technologii (przerób uszlachetniający), a eksport z tkanin własnych wyniósł 17,9 % całego eksportu.

i) Źródła zaopatrzenia

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

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

3. Wyniki ekonomiczno-finansowe.

'000 złotych	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	121 027	110 025
EBIT	19 291	(1 681)
EBIT D/A	24 212	7 550
Wynik finansowy netto	21 274	(5 715)

Przychody ze sprzedaży

W 2004 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 121,0 mln zł i były o 11,0 mln wyższe niż w roku poprzednim. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż przychody ze sprzedaży 2003 uwzględniają sprzedaż towarów AI na poziomie ok. 6,6 mln złotych - oznacza to, iż sprzedaż produktów i usług Spółki pod markami Vistula i Lantier w 2004 była wyższa o 17,9 mln złotych (17,4%) niż sprzedaż w roku poprzednim.

Wyniki sieci detalicznej Vistula

'000 złotych	2004	2003
przychody ze sprzedaży	38 050	29 044
marża brutto	20 138	13 659
marża brutto (%)	53%	47%
EBIT	7 883	3 689
marża EBIT	21%	13%

W okresie 2004 roku sieć detalicznych sklepów pod marką Vistula powiększyła się o 12 nowych lokalizacji: z 26 na 31.12.2003 do 38 na 31.12.2004. Wzrost sprzedaży w 2004 w stosunku do 2003 roku wyniósł 31,%. Rentowność na poziomie marży brutto wzrosła o 6 punktów procentowych, a marża EBIT o 8 punktów procentowych

Marża brutto w skali całej spółki w 2004 wyniosła 39,0% w stosunku do 36,3% w 2003 roku. Dodatni wpływ na poziom marży brutto miał zwiększony udział w przychodach ze sprzedaży kanału detalicznego.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 16,2 mln złotych i były wyższe o 3,9 mln złotych (32,3%) od kosztów poniesionych w 2003 roku. Koszty sprzedaży wyniosły 16,9 mln złotych i były niższe o 3,8 mln złotych (18,4%) niż w roku 2003. Należy zwrócić uwagę iż udział kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach 2004 roku został ograniczony do 26% z 30% w roku poprzednim

Zysk na sprzedaży 2004 roku wyniósł 16,2 mln złotych w stosunku do 6,9 mln złotych w 2003 roku. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w 2004 wyniosła 13,4% w stosunku do 6,2% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Jednorazowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy

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

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

Transakcje te, ogółem na kwotę 6,5 mln złotych, zrealizowane w I półroczu 2004 roku związane były z pozyskiwaniem środków na spłatę zadłużenia wobec instytucji finansowych. Bez uwzględnienia zdarzeń o charakterze jednorazowym wynik finansowy netto Spółki wyniósłby ok. 14,7 mln złotych.

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

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

Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Spółki w 2004 wyniósł 22,8 mln złotych. Spółka w okresie 2004 osiągnęła zysk netto w wysokości 21,2 mln złotych w stosunku do straty (5,7) mln złotych w roku 2003.

W 2004 roku Spółka osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego - rentowność sprzedaży netto wyniosła 17,6%.

Płynność i zadłużenie

'000 złotych	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 502	16 115
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 695)	2 790
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 863)	(12 178)
Razem przepływy pieniężne netto	(7 056)	6 727
Środki pieniężne na koniec okresu	6 785	13 841
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu w tym:	29 350	53 357
- wobec instytucji finansowych	3 524	28 410

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

Niższa wartość amortyzacji (4,9 mln złotych) w 2004 roku w stosunku do 2003 roku (9,6 mln złotych) wynika w głównej mierze z objęcia odpisami aktualizacyjnymi na 31.12.2003 prawa do znaku AI. Wartość amortyzacji tego znaku w 2003 roku wyniosła 3,2 mln złotych.

Planowane działania rozwojowe.

Zgodnie z przyjętą w 2003 roku strategią rozwoju Spółki opartą na rozwoju detalicznego kanału sprzedaży Spółka zamierza otwierać kolejne placówki w starannie dobranych lokalizacjach. Liczba sklepów pod koniec 2005 roku powinna wzrosnąć do ok.60. Jednocześnie Spółka będzie kontynuować prace związane z organicznym wzrostem sprzedaży tj. niezwiązanym ze wzrostem powierzchni sprzedażowej. Docelowo, strategia zakłada, iż detaliczny kanał sprzedaży oparty o marki Vistula i Lantier powinien generować ok. 100 mln złotych przychodów - w roku 2004 sprzedaż detaliczna wyniosła 38 mln złotych. Dodatkowo w oparciu o nabyte kompetencje w zakresie handlu detalicznego Spółka rozważa rozpoczęcie dystrybucji innych marek, które nie będą jednak konkurencyjne w stosunku do posiadanej obecnie oferty produktowej.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na rynku krajowym oraz w zakresie eksportu z wieloma zróżnicowanymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi, z których żaden nie posiada znaczącego wpływu (powyżej 10 % udziału w relacji do rocznych obrotów) na sprawy Spółki. Stąd też umowy zawierane z poszczególnymi kontrahentami nie mają, w tym rozumieniu, znaczącego charakteru. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, które mogłyby mieć znaczący wpływ dla jej działalności gospodarczej.

Spółka ubezpiecza majątek w PZU S.A. w oparciu o umowę ubezpieczeniową zawartą na czas nieokreślony. Ubezpieczenie jest odnawialne, co roku.

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

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

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

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

Ponadto w skład grupy kapitałowej wchodzi spółki nad którymi Vistula S.A. utraciła kontrolę:

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

W latach poprzednich Spółka poczyniła inwestycje kapitałowe dotyczące swoich spółek zależnych:

- Vistula Market Sp. z o.o.
- AI Polska Sp. z o.o.
- Staszów Sp. z o.o.

w formie dopłat do kapitałów, pożyczek oraz papierów wartościowych emitowanych przez te Spółki. W związku z nie prowadzeniem działalności operacyjnej przez te podmioty wszelkie należności tych spółek są objęte 100% odpisem aktualizacyjnym. Spółka MTM systematycznie redukuje swoje zadłużenie wobec Vistula S.A.

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

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

W IV kwartale 2004 roku Spółka dokonała rozliczenia kompensacyjnego pomiędzy podmiotami zależnymi Vistula Market i MTM Sp. z o.o. W rachunku wyników za 2004 rok, ze względu na tytuły kompensat, operacja ta spowodowała najpierw obniżenie wyniku na działalności operacyjnej o kwotę ok. 2 020 tys. PLN (Pozostałe koszty operacyjne – aktualizacja wartości aktywów niefinansowych), aby następnie, o tę samą kwotę podwyższyć wynik na działalności gospodarczej (Przychody finansowe – inne).

Ogółem operacja ta była neutralna dla wyników Spółki.

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

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

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

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

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

Ponadto Spółka korzysta z następujących gwarancji:

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

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

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

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników rocznych.

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

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

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

Zamierzenia inwestycyjne na 2005 r. będą realizowane z własnych środków finansowych lub z finansowania zewnętrznego. Spółka zamierza w 2005 roku dokonywać inwestycji w detaliczną sieć

sprzedaży marki Vistula S.A. oraz w modernizację parku maszynowego w zakresie niezbędnym do realizacji detalicznej strategii sprzedaży Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp. Nazwa firmy	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% udziału głosów na WZA
1. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	1 049 985	21,49	937 507	19,19

2. CA IB Fund Management Spółka Akcyjna pośrednio jako podmiot dominujący w stosunku do spółek Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Imienia E. Kwiatkowskiego S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	1 221 129	24,99	1 221 129	24,99

3. Otwarty Fundusz Emerytalny				

PZU Złota Jesień	714 265	14,62	714 265	14,62
<hr/>				
4. Credit Suisse Life Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473 861	9,70	473 861	9,70
<hr/>				

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

Spółce nie są znane tego typu umowy.

Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

[tys.zł]

Środki pieniężne:	Stan na		Stan na	
	01.01.2004r.	% struktury	31.12.2004 r.	% struktury
- w kasie	17	0,1	26	0,4
- na rachunkach bankowych	13.368	96,6	5.913	87,1
- inne środki pieniężne - (środki pieniężne w drodze)	456	3,3	846	12,5
Razem środki pieniężne	13.841	100,0	6.785	100,0

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

- Przepływy środków z działalności operacyjnej :
W grupie tej ujęte zostały przepływy pieniężne dotyczące podstawowej działalności operacyjnej Spółki. Przepływy te wykazane zostały metodą pośrednią, doprowadzającą kwotę zysku netto poprzez system korekt do poziomu pieniężnego (kasowego) wraz z uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego netto (zapasów, należności i zobowiązań).
- Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:
W grupie tej wykazany został w ujęciu kasowym całokształt działalności inwestycyjnej Spółki za 2004 rok. Grupa ta obejmuje wpływy i wydatki inwestycyjne oraz jako efekt końcowy wartość przepływów środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.
- Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:
W grupie tej wykazane zostały wydatki pieniężne poniesione w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, itp.).

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

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

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

-nie dotyczy

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W 2004 roku Spółka korzystała z następujących instrumentów finansowych:

Stan na:	01.01.04	31.12.04	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
=====				
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	234	234 (wycena transakcji CIRS)	0
b) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych	0	0	0	0
c) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności, bony dłużne wyemitowane przez spółki zależne	0	0	0	0
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 118	1 164	46 (dopłata do kapitałów)	0
- w tym spółki zależne	1 104	1 150	46 (dopłata do kapitałów)	0

1.2.1

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

a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje i udziały w podmiotach niepowiązanych szczególnie opisanych w notach 4L i 4M.

b) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych dotyczą pożyczek udzielonych przez Vistula S.A. dla spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o.

c) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności związane są z obejmowaniem przez Vistula S.A. bonów dłużnych wyemitowanych przez spółki zależne Vistula Market Sp. z o.o. i MTM Sp. z o.o.

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

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

Ze względu na fakt, że dłużne papiery wartościowe objęte zostały 100% odpisem aktualizacyjnym, Spółka nie dokonała ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia. Spółka wyceniła je w cenach nabycia powiększonej o należne odsetki zgodnie z upływem czasu, z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

Udzielona pożyczka na 31.12.2004 roku została wyceniona w kwocie niespłaconej, powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

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

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

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

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

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

E) Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Nie dotyczy

F) Informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

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

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

Nie dotyczy

1.2.11 Informacje dotyczące zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

W 2004 Spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych. Zobowiązania pozabilansowe Spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 31.12.04 to:

z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	1.537 tys. zł
z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	84 tys. zł
- Ogółem:	1.621 tys. zł

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Ogółem, w tym na:	5.803 tys. zł
a) wartości niematerialne i prawne	598 tys. zł
b) środki trwałe:	5.205 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

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

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

7.1 Spółka w 2004 roku dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:

a) sprzedaży produktów, towarów i usług	4.704 tys. zł
b) zakupu produktów, towarów i usług	15.752 tys. zł
c) obciążeń związanych ze zrealizowanymi poręczeniami	1.590 tys. zł

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

a) należności Spółki podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	1.374 tys. zł
b) zobowiązania Spółki podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	2.131 tys. zł
c) przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	4.704 tys. zł
d) pozostałe przychody operacyjne podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	4.760 tys. zł
e) koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	3.092 tys. zł
f) pozostałe koszty operacyjne podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	289 tys. zł
g) przychody finansowe (dywidendy) podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	336 tys. zł
h) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego - wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych:	1.150 tys. zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w 2004 roku

Zatrudnienie ogółem, z tego	447
a) bezpośrednia produkcja	155
b) pośrednia produkcja	45
c) pracownicy umysłowi	247

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

a) osobom zarządzającym:

'000 złotych

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

Część zmienna wynagrodzeń związana jest z wynikami finansowymi oraz efektami restrukturyzacji Spółki w latach 2003-2004. Od roku 2005 dotychczasowy system premiowy został zastąpiony przez program opcji menadżerskich uchwalony przez NWZA w dniu 30 marca 2005.

b) osobom nadzorującym:

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

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

0

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i

porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie było istotnych zmian

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

Nie było istotnych zmian

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

Nie dotyczy

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

Sprawozdanie finansowe za 2004 rok 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.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):
- w przypadku rozliczenia metodą nabycia - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji lub
 - w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

Nie dotyczy

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - należy przedstawić istotne skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz istotny wpływ na wynik finansowy

Ze względu na fakt iż Spółka posiada 100% udziałów we wszystkich podmiotach zależnych wycena udziałów metodą praw własności nie znajduje zastosowania w Spółce.

W przypadku wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metodą praw własności wynik finansowy Spółki byłby wyższy 1.275 tys. PLN.

22. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej notcie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstępianie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe