

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 03-08-04 17:46:00

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Formularz SA-Q 2/2003

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r.

- Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280

Zarząd Spółki **Vistula Spółka Akcyjna**

podaje do wiadomości raport kwartalny za 2 kwartał roku obrotowego 2003

dnia 03-08-04

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 979	59 262	12 984	13 746
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(394)	(26 054)	(91)	(6 043)
III. Zysk (strata) brutto	(2 491)	(46 246)	(578)	(10 727)
IV. Zysk (strata) netto	(2 748)	(45 504)	(637)	(10 554)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 584	(9 868)	1 527	(2 289)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(551)	10 397	(128)	2 412
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 884)	(1 019)	(1 597)	(236)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(851)	(490)	(197)	(114)
IX. Aktywa razem	92 829	140 181	20 828	31 452
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 935	77 019	12 774	17 280
XI. Zobowiązania długoterminowe	700	1 787	157	401
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	44 950	55 637	10 085	12 483
XIII. Kapitał własny	35 894	63 162	8 053	14 171
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 692	2 692
XV. Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,56)	(9,31)	(0,13)	(2,16)
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)	7,35	12,93	1,65	2,90
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

BILANS

	stan na 03-06-30 koniec kwartału / 2003	stan na 03-03-31 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 02-06-30 koniec kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec poprz. kwartału / 2002
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	44 852	46 703	55 512	54 574
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 279	4 097	235	41
2. Rzeczowe aktywa trwałe	36 532	38 726	50 456	52 108
4. Inwestycje długoterminowe	1 118	26	26	38
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 118	26	26	38
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 104	12	12	24
b) w pozostałych jednostkach	14	14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 923	3 854	4 795	2 387
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 913	3 746	4 795	2 387
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	10	108		
II. Aktywa obrotowe	47 977	52 589	84 669	126 219
1. Zapasy	20 136	24 574	36 107	23 484
2. Należności krótkoterminowe	20 806	22 922	46 786	81 673
2.1. Od jednostek powiązanych	2 001	1 430	19 099	46 722
2.2. Od pozostałych jednostek	18 805	21 492	27 687	34 951
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 263	4 212	1 342	20 534
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 263	4 212	1 342	20 534
a) w jednostkach powiązanych				17 958
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 263	4 212	1 342	2 576
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	772	881	434	528
A k t y w a r a z e m	92 829	99 292	140 181	180 793
P a s y w a				
I. Kapitał własny	35 894	35 359	63 162	111 148
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	77 544	77 544	77 544	67 532
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13 578	13 578	16 434	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(64 480)	(64 185)	2 688	12 700
8. Zysk (strata) netto	(2 748)	(3 578)	(45 504)	2 482
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 935	63 933	77 019	69 645
1. Rezerwy na zobowiązania	9 647	10 917	17 446	3 924
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	801	1 195	1 704	1 827
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	300	308	175	175
a) długoterminowa	281	281	114	114
b) krótkoterminowa	19	27	61	61
1.3. Pozostałe rezerwy	8 546	9 414	15 567	1 922
b) krótkoterminowe	8 546	9 414	15 567	1 922
2. Zobowiązania długoterminowe	700	950	1 787	1 888
2.2. Wobec pozostałych jednostek	700	950	1 787	1 888
3. Zobowiązania krótkoterminowe	44 950	50 198	55 637	61 331
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2 094	1 475	1 914	3 375
3.2. Wobec pozostałych jednostek	42 133	47 625	53 124	57 069

	stan na 03-06-30 koniec kwartału / 2003	stan na 03-03-31 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 02-06-30 koniec kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec popr. kwartału / 2002
3.3. Fundusze specjalne	723	1 098	599	887
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 638	1 868	2 149	2 502
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 638	1 868	2 149	2 502
a) długoterminowe	1 638	1 724	2 271	2 470
b) krótkoterminowe		144	(122)	32
P a s y w a r a z e m	92 829	99 292	140 181	180 793

Wartość księgową	35 894	35 359	63 162	111 148
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	7,35	7,24	12,93	22,76
Rozwodniona liczba akcji	0	0	0	0
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 03-06-30 koniec kwartału / 2003	stan na 03-03-31 koniec popr. kwartału / 2003	stan na 02-06-30 koniec kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec popr. kwartału / 2002
2. Zobowiązania warunkowe				10 118
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				10 118
- udzielonych gwarancji i poręczeń				10 118
3. Inne (z tytułu)	2 046	2 081	4 245	14 642
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	1 762	1 764	1 840	1 747
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji celnych			750	750
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	284	317	790	930
-wexsel własny będący zabezpieczeniem zobowiązań licencyjnych				5 067
-weksle własne będące zabezpieczeniem dostaw kolekcji na następne sezony				5 283
-awal wekslowy dla Mens Field Sp. z o.o.			865	865
pozycje pozabilansowe, razem	2 046	2 081	4 245	24 760

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	2 kwartał / 2003 okres od 03-04-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartał / 2002 okres od 02-04-01 do 02-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27 817	55 979	29 340	59 262
- od jednostek powiązanych	557	1 205	10 322	15 665
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 918	35 843	23 021	50 549
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	9 899	20 136	6 319	8 713
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	22 493	46 903	22 474	44 318
- od jednostek powiązanych	426	1 003	9 438	13 910
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 137	24 936	17 020	37 175
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 356	21 967	5 454	7 143
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	5 324	9 076	6 866	14 944
IV. Koszty sprzedaży	5 679	11 341	1 440	2 746
V. Koszty ogólnego zarządu	3 135	5 978	3 318	6 398
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	(3 490)	(8 243)	2 108	5 800
VII. Pozostałe przychody operacyjne	7 450	19 744	700	1 785
3. Inne przychody operacyjne	7 450	19 744	700	1 785
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 728	11 895	31 837	33 639
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	594	759	120	562
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 976	9 804	17 513	18 757
3. Inne koszty operacyjne	158	1 332	14 204	14 320
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 232	(394)	(29 029)	(26 054)
X. Przychody finansowe	179	415	243	1 545
2. Odsetki, w tym:	111	328	656	1 515
- od jednostek powiązanych	38	202	596	1 219
5. Inne	68	87	(413)	30
XI. Koszty finansowe	1 153	2 521	21 068	21 748
1. Odsetki, w tym:	691	1 370	678	1 337
3. Aktualizacja wartości inwestycji	38	202	18 539	18 539
4. Inne	424	949	1 851	1 872
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	258	(2 500)	(49 854)	(46 257)
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	11	9	11	11
1. Zyski nadzwyczajne	24	27	11	13
2. Straty nadzwyczajne	13	18		2
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	269	(2 491)	(49 843)	(46 246)
XV. Podatek dochodowy	(561)	257	(1 857)	(742)
a) część bieżąca			673	1 835
b) część odroczone	(561)	257	(2 530)	(2 577)
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV+/-XVII)	830	(2 748)	(47 986)	(45 504)

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	(24 117)		(39 728)	
Srednia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530		4 884 530	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(4,94)		(8,13)	
Srednia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	0		0	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00		0,00	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2 kwartał / 2003 okres od 03-04-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartał / 2002 okres od 02-04-01 do 02-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	35 359	38 937	111 148	105 979
b) korekty błędów podstawowych	(295)	(295)		151
c) korekta prezentacyjna				854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	35 064	38 642	111 148	106 984
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	77 544	77 544	67 532	67 532
4.1. Zmiany kapitału zapasowego			10 012	10 012
a) zwiększenia (z tytułu)			10 012	10 012
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			10 012	10 012

	2 kwartał / 2003 okres od 03-04-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartał / 2002 okres od 02-04-01 do 02-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	77 544	77 544	77 544	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 578	13 578	16 434	16 434
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	13 578	13 578	16 434	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(67 763)	(64 185)	15 182	10 012
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			15 182	10 012
b) korekty błędów podstawowych				151
c) korekta prezentacyjna				854
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych			15 182	11 017
a) zwiększenia (z tytułu)				2 537
-zwrot podatku buy-back				2 537
b) zmniejszenia (z tytułu)			10 012	10 866
-podział zysku przez WZA			10 012	10 012
-korekta prezentacyjna				854
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			5 170	2 688
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	67 763	64 185		
b) korekty błędów podstawowych	295	295		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	68 058	64 480		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	68 058	64 480		
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(68 058)	(64 480)	5 170	2 688
8. Wynik netto	830	(2 748)	(47 986)	(45 504)
a) zysk netto	830			
b) strata netto		2 748	47 986	45 504
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	35 894	35 894	63 162	63 162
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	35 894	35 894	63 162	63 162

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2 kwartał / 2003 okres od 03-04-01 do 03-06-30	2 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-06-30	2 kwartał / 2002 okres od 02-04-01 do 02-06-30	2 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-06-30
I. Zysk (strata) netto	830	(2 748)	(47 986)	(45 504)
II. Korekty razem	6 283	9 332	37 690	35 636
2. Amortyzacja	2 490	5 080	3 933	5 983
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			(296)	(3)
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	526	1 081	244	764
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	419	584	133	575
6. Zmiana stanu rezerw	(1 270)	(4 660)	13 117	13 458
7. Zmiana stanu zapasów	4 438	3 939	(12 622)	(19 076)
8. Zmiana stanu należności	2 203	3 112	39 890	33 872
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 094)	(1 985)	(4 603)	1 679
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(191)	419	(2 686)	(4 189)
11. Inne korekty	(238)	1 762	580	2 573
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	7 113	6 584	(10 296)	(9 868)
I. Wpływy	251	857	14 754	27 531
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	86	569		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	165	288	14 754	27 531
a) w jednostkach powiązanych	38	75	14 478	27 208
- zbycie aktywów finansowych			14 271	27 001
- odsetki	38	75	207	207
b) w pozostałych jednostkach	127	213	276	323
- odsetki	127	213	276	323
II. Wydatki	1 255	1 408	3 980	17 134
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	151	302	2 918	3 368
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	12	14		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 092	1 092	1 062	13 766
a) w jednostkach powiązanych	1 092	1 092	1 062	13 766
- nabycie aktywów finansowych	1 092	1 092	1 062	13 766
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 004)	(551)	10 774	10 397
I. Wpływy			(1 276)	276
2. Kredyty i pożyczki			(1 279)	273
4. Inne wpływy finansowe			3	3
II. Wydatki	4 058	6 884	436	1 295
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 368	5 515		
8. Odsetki	690	1 369	729	1 295
9. Inne wydatki finansowe			(293)	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 058)	(6 884)	(1 712)	(1 019)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 051	(851)	(1 234)	(490)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 051	(851)	(1 234)	(490)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	205	478	101	(205)
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 212	7 114	2 576	1 832
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 263	6 263	1 342	1 342
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	891	(11)	462

"KOMENTARZ"

1. Firma i siedziba.

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

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

2. 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

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za II kwartał 2003r. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za II kwartał 2002 oraz w przypadku bilansu dodatkowo za I kwartał 2002.

Zestawienie korekt prezentacyjnych za I półrocze 2002 r. doprowadzające do porównywalności z danymi finansowymi za I półrocze 2003 r.:

a) Bilans (tys.zł)

P a s y w a

tytuł:

-przekwalifikowanie rezerw na świadczenia emerytalne i jubileuszowe z "Rozliczeń międzyokresowych" do pozycji "Rezerwy na zobowiązania - rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne"	- 175
	+ 175

b) R-k zysków i strat (tys.zł)

tytuł:

-przesunięcie z "Innych kosztów operacyjnych" kosztu likwidacji rzeczowych aktywów trwałych do pozycji "Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych"	- 576
	+ 576

-przesunięcie z "Pozostałych przychodów operacyjnych - zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych" na zmniejszenie "Straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych" prezentowanej w "Pozostałych kosztach operacyjnych"	- 14
	+ 14

-przesunięcie z "Pozostałych kosztów operacyjnych-Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych" do pozycji "Kosztów finansowych-Aktualizacja wartości inwestycji" z tytułu poręczenia za dług Spółki zależnej	- 680
	+ 680

-przesunięcie z "Kosztów finansowych -"Inne" do pozycji "Koszty finansowe-Aktualizacja wartości inwestycji" z tytułu udzielonej pożyczki	- 3642
	+ 3642

-przesunięcie w ramach "Przychodów finansowych":

• z pozycji "Zysk ze zbycia inwestycji" do pozycji "Odsetki"	- 1012
	+ 1012

• z pozycji "Odsetki" do pozycji "Inne"Przychody finansowe	- 27
	+ 27

• z pozycji "Inne" Koszty finansowe do pozycji "Inne" Przychody finansowe z tytułu ujemnych różnic kursowych zrealizowanych na zmniejszenie dodatnich różnic kursowych zrealizowanych	- 693
	+ 693

• z pozycji "Inne" Przychody finansowe do pozycji "Inne" Koszty finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych-niezrealizowanych na zmniejszenie ujemnych różnic kursowych niezrealizowanych	- 348
	+ 348

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2003r. 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 2003 i 2002r.

5. 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. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych zgodnie z ustawą o rachunkowości w m-cu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania.

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 podatkowych.

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę:

- środki trwałe o wartości nieprzekraczającej 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 w m-cu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania. Spółka dokonała analizy okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych w wyniku, której przyjęła stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.Nr 54 z 2000r., poz.654 z późniejszymi zmianami).

- 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 ujmują się w ewidencji w cenie nominalnej, natomiast na dzień bilansowy w wartości wymagającej zapłaty.

Ułgi 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). Na środki trwałe zrealizowane z wykorzystaniem "ulg inwestycyjnych" tworzona była rezerwa na odroczone podatki dochodowy. Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z Ustawy z dnia 15.02.1992r o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.Nr 54 z 2000r., poz.654 ze zmianami). 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 odroczonego 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 dotyczą aktywów trwającego dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, oraz z innych tytułów.

Aktywa obrotowe

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

b) Zapasy towarów obcych wycenione są wg cen zakupu.

c) Zapasy towarów wyprodukowanych we własnym zakresie i przekazywanych do własnych sklepów wycenione są wg kosztu wytworzenia.

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

e) Produkcja w toku wyceniona jest wg zużycia materiałów bezpośrednich.

f) Ewidencja analityczna zapasów prowadzona jest na kontach pomocniczych:

- ilościowo-wartościowa dla materiałów i wyrobów gotowych,
- wartościowa dla towarów w punktach sprzedaży detalicznej.

W wycenie zapasów stosuje się zasady ostrożnej wyceny i tworzy się odpisy aktualizacyjne wartości zapasów na dzień bilansowy w cenie nie wyższej od cen sprzedaży netto.

g) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

h) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według kursu kupna stosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka - według kursu BPH - PBK S.A., w dniu wyceny nie wyższym od średniego kursu NBP z dnia wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania należności wycenia się je według kursu waluty ustalonego na dokumencie odprawy celnej. Powstałe w wyniku wyceny należności dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.

i) Należności i roszczenia dla przedstawienia realnej ich wartości zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące 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.

j) Inwestycje krótkoterminowe obejmują:

- udzielone pożyczki
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (dłużne papiery wartościowe)

W/w instrumenty finansowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Ze względu na fakt, że Jednostka objęła w/w inwestycje krótkoterminowe 100% odpisem aktualizacyjnym, Spółka nie dokonała ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia. Spółka wyceniła je następująco:

- pożyczki udzielone ujęte są w ewidencji w wartości nominalnej, natomiast na dzień bilansowy wycenione są w kwocie niespłaconej powiększonej o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

- dłużne papiery wartościowe wycenione są w cenie nabycia powiększonej o należne odsetki zgodnie z upływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

k) Środki pieniężne w walucie krajowej wycenione są w wartości nominalnej.

l) Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczone zostały na dzień bilansowy wg kursu kupna walut banku, z którego usług korzystała jednostka nie wyższym jednak od średniego kursu NBP z dnia wyceny dla danej waluty.

ł) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą aktywów- trwającego 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, podatków od nieruchomości i gruntów itp.

Kapitały własne obejmują:

a) Kapitał akcyjny.

b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku.

c) Kapitał z aktualizacji wyceny.

d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.

e) Wynik finansowy roku obrotowego.

Kapitały zostały wycenione w wartości nominalnej.

Wynik finansowy

a) W pomiarze wyniku finansowego zachowana jest zasada współmierności przychodów i kosztów.

b) Przychody są ujmowane wg zasady memoriałowej.

c) Wynik finansowy został ustalony zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Zobowiązania i rezerwy

a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, na świadczenia emerytalne i podobne, na gwarancje i poręczenia, na zwolnienia ekonomiczne pracowników, rezerwę na przyszłe

zobowiązania wobec wierzyciela. 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 kursu sprzedaży zastosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka - według kursu BPB - PBK S.A., w dniu wyceny nie niższym od kursu Średniego NBP z dnia wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązań wycenia się je po kursie waluty ustalonym na dokumencie odprawy celnej. Powstałe w wyniku wyceny zobowiązań dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.
- d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.
- e) Inne rozliczenia międzyokresowe obejmują: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasądzone a jeszcze nieotrzymane koszty procesu, kwoty podwyższające roszczenia z tytułu niedoborów w sklepach ponad cenę nabycia.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

- a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody niezwiązane 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 niewykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia Np. związane z restrukturyzacją, z rezerwami na odprawy jubileuszowe oraz emerytalne i rentowe, ze stratami z transakcji gospodarczych w toku.
- b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty niezwiązane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - nieumorzoną 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
 - dodatnie różnice kursowe,
 - 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
 - ujemne różnice kursowe.
 - 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 niezwiązanych 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 niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Inwentaryzacja

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

6. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

- a) Raport finansowy za II kwartał 2003r. 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 art. 37 ustawy, porównywalności danych finansowych za 2003 i 2002r., zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę.
- b) Ewidencja kosztów prowadzona jest wg rodzajów, a następnie koszty rozliczane są na miejsca ich powstania. Przeniesienie kosztów według rodzajów do zespołu 5 i 6 następuje za pośrednictwem konta 490 - „Rozliczenie kosztów”.
- c) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczegółowością

przewidzianą w załączniku nr1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz.U.Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późn.zmianami).

d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

e) Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są z zastosowaniem wspomaganie komputerowymi nośnikami danych.

7. Korekty w sprawozdaniu finansowym

W sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2003r. Spółka dokonała zapisu poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 295 tys. zł, z tytułu zawyżenia w 2002 roku wartości sprzedaży związanej z odpisami aktualizacyjnymi.

8. Dane sprawozdawcze

Sprawozdanie finansowe za II kwartał 2003 i 2002r. obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

9. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego z dnia 30.06.2003 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4570zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,3114 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 : 31.01.03 - 4,1286zł/EUR, 28.02.03 - 4,2083zł/EUR, 31.03.03 - 4,4052zł/EUR, 30.04.03 - 4,2775 zł/EUR, 31.05.03 - 4,3915 zł/EUR, 30.06.03 - 4,4570 zł/EUR.

10. Wyniki za II kwartał 2003 roku.

Głównym celem działań Zarządu podjętych w II kwartale 2003 roku była poprawa płynności Spółki, redukcja stanu zobowiązań oraz osiągnięcie porozumienia w wierzycielami finansowymi w zakresie prolongaty spłat zobowiązań wobec instytucji finansowych do roku 2005.

W okresie II kwartału bilansowa wartość redukcji kapitału pracującego wyniosła 9.241 tys. zł. W ten sposób wygenerowane środki oraz część nadwyżki finansowej, którą Spółka posiadała po zamknięciu roku obrotowego 2002 zostały przeznaczone na redukcję stanu zobowiązań.

Zobowiązania Spółki (długo i krótkoterminowe) w okresie II kwartału zostały zmniejszone o 5.497 tys. zł. Dodatkowo w okresie II kwartału 2003 poziom pozostałych rezerw został zmniejszony o 867 tys.zł. na skutek realizacji poręcznie wekslowego dotyczącego Spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o. Ogółem, od początku roku Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie wobec instytucji finansowych o 11 852 tys. zł. zachowując pełną bieżącą płynność operacyjną.

Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Wyprzedaż towarów rozpoczęła się 8 marca 2003 przynosząc znaczący, dodatni efekt gotówkowy na działalności projektu. Po 6 miesiącach 2003 roku na skutek prowadzonej wyprzedaży Spółka osiągnęła dodatni cash-flow na poziomie 3.088 tys. zł netto (bez podatku VAT)

Ujemny, bilansowy wynik na sprzedaży wygenerowany przez Spółkę jest efektem likwidacji projektu Artisti Italiani - wyprzedaży towarów oraz operacyjnych kosztów funkcjonowania sklepów. Strata na poziomie wyniku na sprzedaży wygenerowane przez detaliczną sieć Artisti Italiani wyniosła w II kwartale 2003 roku 6.039 tys.zł. (11.981 tys. zł. od początku 2003 roku). Efekt ten został częściowo zneutralizowany na poziomie wyniku na działalności operacyjnej poprzez odwrócenie odpisów aktualizujących wartość towarów AI (na skutek ich sprzedaży) utworzonych do bilansu za 2002 rok. Część sieci detalicznej AI (4 z 10 funkcjonujących na początku roku sklepów) zostało przekształcone w sieć Vistuli.

Pomimo trwającej przez okres II kwartału 2003 roku wyprzedaży w sieci AI (ujemna marża brutto w wysokości 4.425 tys. zł) spółce udało się wygenerować dodatnią marżę brutto w wysokości 5.324 tys. zł tj. o 1.572 tys. zł więcej niż w I kwartale 2003 roku, pomimo niższych o 345 tys. zł. przychodów.

Dzięki poszerzeniu sprzedaży o asortyment towarów komplementarnych pod własną marką oraz znaczącej obniżce kosztów wytworzenia na początku bieżącego roku możliwe było poprawienie w II kwartale 2003 roku poziomu rentowności wszystkich we wszystkich pozycjach rachunku wyników.

W II kwartale 2003 roku w stosunku do I kwartału 2003 roku:

- marża brutto na sprzedaży wzrosła o 5,8 pkt.%
- rentowność sprzedaży wzrosła o 4,3 pkt.%
- rentowność działalności operacyjnej wzrosła o 10,2 pkt. %
- rentowność działalności gospodarczej wzrosła o 10,7 pkt.%
- rentowność brutto wzrosła o 10,8 pkt. %
- rentowność netto wzrosła o 15,7 pkt. %.

Pomimo kosztów finansowych z wyceny bilansowej, jak również zwiększonych, z powodu umocnienia się euro w stosunku do złotego, kosztów rezerw na gwarancje dla Spółek zależnych na poziomie 1.376 tys. zł Spółka w II kwartale 2003 roku wypracowała zysk netto w wysokości 830 tys. zł.

Z uwagi na ciężące na Spółce Vistula oraz jej spółkach zależnych na początku roku zobowiązania wobec instytucji finansowych - ok. 45.442 tys. zł. z krótkim okresem wymagalności, pomimo stabilnej sytuacji Spółki w zakresie bieżącej płynności oraz działalności operacyjnej, w miesiącu kwietniu 2003 roku Zarząd Spółki rozpoczął negocjacje z wszystkimi wierzycielami finansowymi, w tym również wekslowymi celem osiągnięcia porozumienia w zakresie równego traktowania wszystkich wierzycieli oraz uzgodnienia spłaty większości długu w ciągu lat 2003 - 2005.

Jednocześnie mając na uwadze ochronę interesu wszystkich wierzycieli Spółki Zarząd złożył do Sądu wnioski o otwarcie postępowania układowego w trakcie, którego Spółka jest chroniona przed postępowaniem egzekucyjnym. Krok ten miał na celu zabezpieczenie równoprawnego traktowanie wszystkich wierzycieli oraz uzyskanie czasu na wynegocjowanie stosownego porozumienia pomiędzy największymi wierzycielami.

Na podstawie opracowanego przez Zarząd biznes planu Spółki na lata 2003 - 2005 wszystkie instytucje finansowe przystąpiły do rozmów na temat prolongaty terminów spłat rat kapitałowych długu finansowego Vistula S.A. oraz

zobowiązały się do niepodejmowania działań egzekucyjnych do czasu zawarcia formalnego porozumienia. Przedstawiony instytucjom finansowym oraz zaakceptowany przez Radę Nadzorczą Spółki plan finansowy na lata 2003 - 2005 zakłada oprócz spłaty ponad 30 milionów złotych długu również bieżącą obsługę odsetek od całości zadłużenia oraz zysk netto we wszystkich latach objętych prognozą. Na skutek nieuregulowanych spraw korporacyjnych w Spółce, działań niektórych osób podających się za legalne władze oraz działań windykacyjnych niektórych z wierzycieli prowadzone rozmowy w miesiącu maju 2003 uległy załamaniu. Prowadzona likwidacja projektu AI oraz zyskowa bieżąca działalność związana z markami Vistula, Lantier i eksportem przerobowym pozwoliły Spółce na wygenerowanie wolnych środków pieniężnych. Spłaty zadłużenia wobec instytucji finansowych, dokonane przez Spółkę w drugiej połowie maja 2003 roku w wysokości 5.077 tys. złotych pozwoliły wynegocjować z wierzycielami czas potrzebny na sfinalizowanie prowadzonych rozmów. Jednocześnie Zarząd Spółki, w związku z niechęcią części wierzycieli do dalszego finansowania Vistuli rozpoczął poszukiwania refinansowania dla części wierzytelności Spółki. Jednym z podjętych kroków był formalny wniosek skierowany do jednego z największych akcjonariuszy Spółki - PZU S.A. dotyczący możliwości wsparcia finansowego dla Vistuli. W dniu 31.07.2003 roku Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna - zaakceptował kierunkowo wniosek Zarządu Vistula S.A. w sprawie dofinansowania Spółki Vistula S.A. w formie umowy pożyczki. Pożyczka ta zostanie w całości wykorzystana na spłatę wymagalnych wierzytelności Vistula S.A. wobec części polskich i zagranicznych instytucji finansowych, tak, więc nie spowoduje wzrostu zadłużenia Spółki. Mając na uwadze uwarunkowania formalno - prawne dotyczące prolongaty wierzytelności Spółki wobec instytucji finansowych Zarząd przewiduje, iż ostatecznym terminem wejścia w życie stosownych umów prolongacyjnych będzie 31 sierpnia 2003 roku.

Działania Spółki w III kwartale 2003 roku będą głównie ukierunkowane na:

- osiągnięciu formalnego porozumienia pomiędzy Spółką i jej największymi wierzycielami w zakresie prolongaty spłat długu na lata 2003 - 2005
- pozyskiwaniu nowych zamówień na pierwsze półrocze 2004 roku od wiarygodnych klientów o stabilnej sytuacji finansowej
- rozwijaniu detalicznej sieci sprzedaży marek Vistula i Lantier
- generowaniu przez Spółkę wolnych przepływów pieniężnych z posiadanych aktywów

Wynik netto za II kwartał 2003 roku uwzględnia ponadto:

- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 166 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 395 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):- 227 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): + 4.449 tys. zł
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych (saldo):- 45 tys. zł.

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

Lp. Akcjonariusz	Stan na dzień 31.03.2002r.		Stan na dzień 04.08.2003r.	
	liczba akcji na WZA	% głosów	liczba akcji na WZA	% głosów
1. H.I.P. Holding B.V. Amsterdam	1 141 752	23,37	1 141 752	23,37
2. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	815 255	16,69	815 255	16,69
3. BRE Bank S.A	488 105	9,99	488 105	9,99
4. Firma F.H. STOPMAR	365 770	7,49	365 770	7,49

12. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

13. W trakcie II kwartału 2003r. Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1.) Wniesienie powództwa o ustalenie nieistnienia, unieważnienie albo uchylenie uchwał WZA Vistula S.A.

W dniu 16.04.2003r. Sąd Okręgowy w Krakowie doręczył spółce pozew wniesiony przez spółkę Bosta B.V. z Rotterdamu w Holandii, akcjonariusza spółki Vistula S.A. o ustalenie nieistnienia, stwierdzenie nieważności albo uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Vistula S.A. w dniu 24.01.2003r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

2.) Działania na szkodę Spółki Panów Romana Wenzla i Jana Laskowskiego

W dniu 9 maja 2003r. Spółka otrzymała informację od jednego z głównych kredytodawców Spółki, tj. BRE Bank S.A., że do centrali banku wpłynęło pismo podpisane przez Panów Romana Wenzla i Jana Laskowskiego, w którym osoby te bezprawnie podając się za Zarząd Vistula S.A. zażądały udostępnienia im wszelkich informacji dotyczących transakcji, operacji i czynności wykonywanych na rachunkach bankowych Vistula S.A. grożąc bankowi i jego władzom wszczęciem kroków na drodze cywilnej i karnej w przypadku nie udzielenia powyższych informacji.

W ocenie Zarządu Spółki działania te, jak również pisma do kontrahentów Vistuli z groźbami o sankcjach za współpracę z firmą reprezentowaną przez p.p. Wójcika, Starka i Żmijewskiego spowodowały w dniu 9.05.2003r. zajęcie przez komornika sądowego rachunku bankowego Vistula S.A. na wniosek banku WestLB AG z siedzibą w Dusseldorfie. Bank ten posiada wierzytelności wobec Vistula S.A. z tytułu zakupu weksli wystawionych lub poręczonych przez Spółkę, które zostały uzyskane w sposób nielegalny przez firmę Intraco Monte Carlo reprezentowaną przez greckiego biznesmena Georga Tsagamilisa.

Powyższe działania p.p. Romana Wenzla i Jana Laskowskiego wobec banków i kontrahentów Spółki mogły doprowadzić do zerwania negocjacji z głównymi wierzycielami finansowymi Vistula S.A. w sprawie

restrukturyzacji zadłużenia Spółki.

3.) Negocjacje z bankami - sądowe wstrzymanie działań egzekucyjnych wierzycieli Spółki

W dniu 12.05.2003r. bank BPH-PBK S.A. wypowiedział umowę kredytu na działalność gospodarczą nr 176/K/2001 zawartą w dniu 7.08.2001r. pomiędzy BPH-PBK S.A. a Vistula S.A. ze skutkiem w postaci rozwiązania tej umowy w dniu 19.05.2003r. Bank uzasadnił wypowiedzenie kredytu zagrożeniem upadłością Spółki wynikającym z poziomu wymagalnych zobowiązań oraz działaniami egzekucyjnymi podjętymi przez wierzycieli wekslowych. W wyniku podjętych przez zarząd negocjacji bank BPH-PBK nie podjął działań windykacyjnych wobec swoich wierzycieli wynikających z wypowiedzianej umowy kredytowej.

W dniu 13.05.2003r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie rozpatrujący podanie Spółki o otwarcie postępowania układowego wydał postanowienie o wstrzymaniu egzekucji prowadzonej przez Komornika Sądowego na żądanie WestLB AG w Duseldorfie. W uzasadnieniu postanowienia Sąd podniósł, że prowadzenie postępowania egzekucyjnego o wierzytelność objętą postępowaniem układowym mogłoby uniemożliwić lub co najmniej utrudnić zawarcie układu z wierzycielami.

4.) Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 12.06.2003 roku

W dniu 21.05.2003r. Spółka otrzymała zawiadomienie, iż Zarząd Spółki Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej "PZU"), akcjonariusza spółki Vistula S.A., działając z upoważnienia i na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 kwietnia 2003r. (sygnatura akt: KR XI Ns-Rej. KRS 1093/03/172) (dalej "Sąd"), zwołał na podstawie art. 401 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Vistula S.A. z siedzibą w Krakowie na dzień 12 czerwca 2003r. z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwał w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki.

5.) Przystąpienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd do postępowania w sprawie rejestracji uchwał NWZA Vistula S.A. z dnia 24 stycznia 2003 roku

W dniu 22.05.2003 roku w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego odbyła się rozprawa w sprawie rejestracji Rady Nadzorczej wybranej przez NWZA Vistula S.A. w dniu 24.01.2003 roku, oraz Zarządu Spółki wybranego przez nową Radę w tym samym dniu, w osobach M. Wójcika, M. Starka i M. Żmijewskiego.

Na przedmiotowej rozprawie do postępowania przystąpił w charakterze prokuratora Przewodniczący Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (dalej KPWiG), którego przedstawiciel złożył oświadczenie oraz pismo o wystąpieniu Przewodniczącego KPWiG do postępowania. W swoim piśmie Przewodniczący KPWiG wystąpił o wykreślenie z rejestru wpisu R. Wenzla, J. Laskowskiego i C. Deleuze jako członków zarządu oraz M. Timmermans, P. Putz, R. Lipski, P. Weihs, F. Peutz jako członków rady nadzorczej Vistula S.A., jako powołanych zdaniem KPWiG niezgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych, Kodeksu Cywilnego oraz Statutu Spółki.

Przewodniczący KPWiG oświadczył w swoim piśmie, że wstępuje do toczącego się postępowania wspierając argumenty członków zarządu Vistula S.A. w osobach M. Wójcika, M. Starka i M. Żmijewskiego.

6.) Redukcja zadłużenia Spółki wobec instytucji finansowych

Spółka poinformowała, że w dniach od 12 do 27 maja 2003 roku zredukowała swoje zadłużenie wobec instytucji finansowych o ponad 5.077 tys. zł. do poziomu około 36 mln zł, z czego 21 mln zł stanowią zobowiązania z tytułu udzielonych Spółce kredytów a 15 mln zł zobowiązania z tytułu weksli wystawionych na rzecz zagranicznych dostawców towarów i usług dla projektu Artisti Italiani.

W efekcie prowadzonych przez zarząd negocjacji Spółka otrzymała pisemne oświadczenia ze strony banków BPH PBK S.A., BRE Bank S.A. oraz WestLB AG należących do grupy największych wierzycieli Spółki o wstrzymaniu przez nie do dnia 30 czerwca 2003 roku wszelkich działań egzekucyjnych wobec Spółki wynikających z posiadanych przez nie wymagalnych wierzytelności kredytowych lub wekslowych. Oświadczenia te zawierały również zgody banków wierzycieli na cofnięcie wszelkich wniosków egzekucyjnych złożonych przez nie wobec Vistula S.A. w terminie do dnia 30 czerwca 2003 roku.

Banki BPH PBK S.A., BRE Bank S.A. oraz WestLB AG zadeklarowały gotowość do prowadzenia dalszych wspólnych negocjacji w sprawie zawarcia porozumienia dotyczącego prolongaty spłaty zadłużenia Spółki pod warunkiem, że do dnia 30 czerwca 2003 roku wyjaśnione zostaną wszelkie wątpliwości prawne dotyczące składu organów Spółki, tj. zarządu i rady nadzorczej, a wpisy dokonane w Krajowym Rejestrze Sądowym będą rzeczywistym odzwierciedleniem stanowiska akcjonariuszy w tej sprawie.

7.) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 12 czerwca 2003r.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 12.06.2003 roku powołało Radę Nadzorczą Spółki w składzie :

- Bogdan Benczak,
- Tomasz Łuczyński,
- Maciej Zieliński,
- Wojciech Grzybowski,
- Ryszard Marcinkowski,
- Andrzej Marciniak.

Przedstawione powyżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej Vistula S.A. wynikające z uchwał NWZA rozstrzygnęły jednocześnie wszelkie wątpliwości dotyczące składu Rady Nadzorczej Vistula S.A., jakie mogły powstać w wyniku działań niektórych byłych członków Rady Nadzorczej poczynając od dnia 18.12.2002 roku.

8.) Powołanie zarządu Spółki

W dniu 12 czerwca 2003 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej, powołanej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A. odbyte w tym samym dniu, zostali odwołani wszyscy członkowie Zarządu Vistula S.A. oraz został wybrany nowy zarząd Spółki w osobach:

- Michał Wójcik - prezes zarządu;
- Mieczysław Starek - członek zarządu;
- Mateusz Żmijewski - członek zarządu.

Dokonany w dniu 12.06.2003 roku wybór Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki stanowił zakończenie trwającego

od ponad pół roku sporu o to, kto stanowił legalne władze Spółki: Zarząd i Radę Nadzorczą.

9.) Oddalenie podania Spółki o otwarcie postępowania układowego

W dniu 18 czerwca 2003 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy do spraw upadłościowo-układowych o oddaleniu podania Spółki o otwarcie postępowania układowego z wierzycielami złożonego w tymże Sądzie w dniu 14 marca 2003 roku. W uzasadnieniu wydanego postanowienia Sąd stwierdził, iż wskazane przez Spółkę w oddalonym podaniu przesłanki otwarcia postępowania układowego, tj.: straty jakie poniosła Spółka w wyniku niepowodzenia realizacji projektu Artisti Italiani oraz nielegalne wprowadzenie do obrotu weksli poręczonych przez Spółkę, nie stanowią niezależnych i wyjątkowych okoliczności, które w rozumieniu art.1 Prawa o postępowaniu układowym dawałyby Spółce prawo do żądania otwarcia postępowania układowego w sytuacji zaprzestania płacenia długów lub przewidywania zaprzestania ich płacenia w najbliższej przyszłości. Na powyższe postanowienie Sądu Spółka złożyła zażalenie.

10.) Rejestracja Rady Nadzorczej i Zarządu Vistula S.A. przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy KRS

W dniu 30 czerwca 2003 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 27 czerwca 2003 roku dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Rady Nadzorczej Spółki, powołanej na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbytego w dniu 12 czerwca 2003 roku, w składzie:

1. Bogdan Benczak,
2. Maciej Zieliński,
3. Tomasz Łuczyński,
4. Wojciech Grzybowski,
5. Andrzej Marciniak,
6. Ryszard Marcinkowski.

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał również wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Zarządu Spółki, powołanego przez Radę Nadzorczą w dniu 12 czerwca 2003 roku, w składzie:

1. Michał Wójcik - Prezes Zarządu
2. Mieczysław Starek - Członek Zarządu
3. Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu.

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

a) postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

1. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Krakowie IX Wydział Gospodarczy (Sygn. akt IX GC 800/03) w sprawie z powództwa DF Deutsche Forfrait AG z siedzibą w Kolonii o zasądzenie od Spółki Vistula S.A. kwoty 1.843.283,82 EUR wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu nie wykupienia przez Vistula S.A. czterech weksli, wystawionych na rzecz podmiotów zagranicznych będących dostawcami towarów Artisti Italiani, które DF Deutsche Forfrait AG nabył w drodze indosów od remitentów wskazanych w treści weksli.
2. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Krakowie Wydział II Odwoławczy (Sygn. akt I Co 1454/03/P w sprawie nadania klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionego dnia 8.05.2003 roku przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu i dotyczącego wierzytelności kredytowych Banku Zachodniego WBK S.A. w wysokości 4.659.511,67 zł.

b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- nie dotyczy

15. W okresie II kwartału 2003 Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych, przy czym Spółka celem zwiększenia wiarygodności zależnych spółek produkcyjnych oraz wypełniając obowiązki z KSH dokonała podwyższenia kapitałów Trend Fashion Sp. z o.o. oraz Staszów Best Sp. z o.o., z kwot 4 tys. zł. do odpowiednio 750 tys. zł. i 350 tys. zł.

16. W okresie II kwartału 2003 Spółka nie udzielała pożyczek ani poręczeń Spółkom zależnym.

PODPISY

Podpisy osób reprezentujących spółkę			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
03-08-04	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
03-08-04	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
03-08-04	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	