POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Do : EM Kancelaria Publiczna

Data odbioru : 04-04-30 16:55:32

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport roczny SA-R 2003

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

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

Za rok obrotowy obejmujący okres od 03-01-01 do 03-12-31

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 02-01-01 do 02-12-31 dnia 04-04-30

(data przekazania)

Vistula Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA SA — (skrócona nazwa emitenta)

przemysł odzieżowy — (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527 — (kod pocztowy)

Kraków — (miejscowość)

Nadwiślańska — (ulica)

13 — (numer)

(12) 26-14-600 — (telefon)

(12) 65-65-098 — (fax)

vistula@vistula.pl — (e-mail)

675-000-03-61 — (NIP)

3510013290000 — (REGON)

vistula.pl — (www)

BDO POLSKA Sp. z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- [X] Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- [X] Pismo Prezesa Zarządu
- [X] Roczne sprawozdanie finansowe
  - [X] Wprowadzenie
  - [X] Bilans
  - [X] Rachunek zysków i strat
  - [X] Zestawienie zmian w kapitale własnym
  - [X] Rachunek przepływów pieniężnych
  - [X] Dodatkowe informacje i objaśnienia
- [X] 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	tys. zł		tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	110 025	112 485	24 739	25 292
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 682	-49 583	-378	-11 149
III. Zysk (strata) brutto	-4 473	-69 728	-1 006	-15 678
IV. Zysk (strata) netto	-5 715	-66 873	-1 285	-15 036
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 115	9 684	3 623	2 177
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 790	-9 581	627	-2 154
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 178	5 179	-2 738	1 165
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 727	5 282	1 513	1 188
IX. Aktywa, razem	82 921	108 389	17 579	22 978
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 357	69 452	11 312	14 724
XI. Zobowiązania długoterminowe	360	1 181	76	250
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	45 632	52 146	9 674	11 055
XIII. Kapitał własny	29 564	38 937	6 268	8 255
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 544	2 544
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,17	-13,69	-0,26	-3,08
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,05	7,97	1,28	1,69
XIX. Rozwodniona wartość księgowa 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

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 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **82.920.946,08 zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto **5.714.833,64 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o **6.727.302,75 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o **9.372 997,03 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 wyrywkowy - 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 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 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 2003 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, 23 kwietnia 2004

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

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

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 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.
Wcześniej spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB 3159.
Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Głównym Urzędzie Statystycznym

NIP	675-000-03-61
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 grudzień 2003 roku byli (według udziału w kapitale akcyjnym):

– H.I.P. Holding BV	(1.141.752 akcji)	23,4%
– P.Z.U. SA wraz z PZU ŻYCIE S.A.	(815.255 akcji)	16,7%
– II NFI S.A., NFI Progress S.A., NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A.	(973.307 akcji)	19,9%
– F.H. “Stopmar“	(365.770 akcji)	7,5%

Na kapitał własny spółki składają się ponadto:
- kapitał zapasowy,
- kapitał z aktualizacji wyceny,
- straty z lat ubiegłych.

W 2003 roku kapitał własny spółki uległ zmniejszeniu o 9.373 tys. zł.

1.8 Zarząd spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

– Michał Wójcik	-	Prezes Zarządu (do 23 stycznia 2003 roku Wiceprezes Zarządu)
– Mieczysław Starek	-	Członek Zarządu
– Mateusz Żmijewski	-	Członek Zarządu (od 24 stycznia 2003 roku)

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2003 roku wyniosło 599 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Do jednostek powiązanych zalicza się następujące podmioty:
- "Vistula Market" Sp. z o.o. w Krakowie
- "AI Polska" 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.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku obejmujące:
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 82.921 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto 5.715 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o 6.727 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9.373 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 2003 rok zostało przeprowadzone przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajowa Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonanym przez Radę Nadzorczą badanej spółki oraz z postanowieniami umowy o badanie z 1 sierpnia 2003 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 13 do 21 kwietnia 2004 roku. Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2003 roku oraz badaniem wstępnym przeprowadzonym w siedzibie spółki w okresie od 8 do 12 grudnia 2003 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 2002 rok, które było badane przez POLINVEST - AUDIT Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń, z uzupełniającym objaśnieniem w przedmiocie kontynuacji działalności w związku z kumulacją spłat zobowiązań.

Sprawozdanie finansowe spółki za 2002 rok zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 sierpnia 2003 roku.

Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiono, że niepodzielony zysk spółki z lat ubiegłych w kwocie 2.688 tys. zł oraz strata netto spółki za 2002 rok w kwocie 66.873 tys. zł zostaną rozliczone z kapitałem zapasowym.

Sprawozdanie finansowe za rok 2002 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego. Sprawozdanie finansowe zostało przekazane do publikacji w Monitorze Polskim "B" 3 grudnia 2003 roku.

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							
	31.12.03	**% sumy bilansowej**		**31.12.02**	**% sumy bilansowej**		**31.12.01 % sumy bilansowej**
Aktywa trwałe							
Wartości niematerialne i prawne	22	0,0	4.917	4,5	40	0,0	
Rzeczowe aktywa trwałe	27.806	33,5	43.043	39,7	54.190	32,0	
Inwestycje długoterminowe	1.118	1,4	26	0,0	38	0,0	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2.495	3,0	4.854	4,5	2.368	1,4
	31.441	37,9	52.840	48,7	56.636	33,4	
Aktywa obrotowe							
Zapasy	20.854	25,1	24.075	22,2	17.031	10,1	
Należności krótkoterminowe	16.738	20,2	23.919	22,1	78.021	46,0	
Inwestycje krótkoterminowe	13.841	16,7	7.114	6,6	17.691	10,4	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		47	0,1	440	0,4	168	0,1
	51.480	62,1	55.548	51,3	112.911	66,6	
SUMA AKTYWÓW	**82.921**	100,0	**108.388**	100,0	**169.547**	100,0	
PASYWA							
Kapitał własny							
Kapitał zakładowy	12.000	14,5	12.000	11,1	12.000	7,1	
Kapitał zapasowy	13.359	16,1	77.544	71,5	67.532	39,8	
Kapitał z aktualizacji wyceny	10.129	12,2	13.578	12,5	16.434	9,7	
Wynik z lat ubiegłych	(209)	(0,2)	2.688	2,5	1.321	0,8	
Wynik netto roku bieżącego	(5.715)	(6,9)	(66.873)	(61,7)	9.697	5,7	
	29.564	35,7	**38.937**	35,9	**106.948**	63,1	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania							
Rezerwy na zobowiązania	6.108	7,4	14.307	13,2	4.284	2,5	
Zobowiązania długoterminowe	360	0,4	1.181	1,1	2.000	1,2	
Zobowiązania krótkoterminowe	45.632	55,0	52.146	48,1	53.820	31,7	
Rozliczenia międzyokresowe	1.257	1,5	1.818	1,7	2.459	1,5	
	53.357	64,3	69.452	64,1	62.563	36,9	
SUMA PASYWÓW	**82.921**	100,0	**108.388**	100,0	**169.547**	100,0	

2. Rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2001-2003 przedstawiały się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	2003		2002		2001		
		w tys. zł	% przych.		w tys. zł	% przych.	w tys. zł	% przych.
1.	Przychody ze sprzedaży	110.025	100,0	112.485	100,0	151.182	100,0	
2.	Koszty działalności operacyjnej		103.157	93,8	110.822	98,5	134.792	89,2
3.	Wynik ze sprzedaży	6.868	6,2	1.663	1,5	16.390	10,8	
4.	Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych				(8.551)	(7,8)	(51.246)	(45,6) (3.679) (2,4)
6.	Saldo przychodów i kosztów finansowych		(2.795)	(2,5)	(20.180)	(17,9)	1.217	0,8
7.	Wynik brutto	(4.478)	(4,1)	(69.763)	(62,0)	13.928	9,2	
8.	Wynik na zdarzeniach nadzwyczajnych		4	0,0	35	0,0	(5)	0,0
9.	Podatek dochodowy	1.241	1,1	(2.855)	(2,5)	4.226	2,8	
10.	Wynik netto	(5.715)	(5,2)	(66.873)	(59,5)	9.697	6,4	

W 2003 roku spółka odnotowała dalsze obniżenie przychodów ze sprzedaży. W stosunku do 2002 roku spadek wyniósł 2,2%, a w porównaniu z 2001 rokiem przychody były niższe aż o 27,2%.

Obniżenie kosztów działalności operacyjnej w 2003 roku, w porównaniu z 2002 rokiem wyniosło 6,9%, co pozwoliło na uzyskanie w badanym roku wyniku ze sprzedaży ponad 4 krotnie wyższego niż w roku poprzednim. Jednak wynik ten stanowi 41,9% odpowiedniego wyniku z 2001 roku.

W 2003 roku spółka w dalszym ciągu generowała ujemne wyniki na pozostałych działalnościach, co w efekcie wpłynęło na poniesienie straty netto.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2003	2002	2001
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto / suma aktywów	(6,9)%	(61,7)%	5,7%
Rentowność kapitału własnego			
wynik finansowy netto / kapitał własny	(16,2)%	(63,2)%	10,0%
Rentowność netto sprzedaży			
wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	(5,2)%	(59,5)%	6,4%
Rentowność brutto sprzedaży			
wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,9	1,5	10,8
Wskaźnik płynności I			
aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,1	2,1
Wskaźnik płynności II			
aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,6	1,8
Szybkość spłaty należności w dniach			
średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody (z wyłączeniem sprzedaży detalicznej	84	161	116
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedanych produktów i towarów	54	52	44
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
średni stan zapasów x 365 / koszt sprzedanych produktów	37	40	57

Wartość księgowa na jedną akcję (zł)			
kapitał własny / liczba akcji	7,30	10,90	22,78
Zysk na jedną akcję (zł)			
zysk netto / liczba akcji	(1,17)	(13,69)	1,99

W poszczególnych latach objętych analizą, spośród ww. wskaźników rentowności jedynie wskaźnik rentowności brutto sprzedaży wykazywał w każdym roku wartość dodatnią. Pozostałe wskaźniki rentowności ze względu na uzyskiwane straty netto, zarówno w badanym roku jak i w roku poprzednim, posiadały wartości ujemne.
W 2003 roku wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie zbliżonym do poziomu uzyskanego w 2002 roku, który należy ocenić jako poziom niższy od poziomu uznawanego za zadawalający.
W badanym roku, w porównaniu z rokiem poprzednim, uległy poprawie cykle spłaty należności oraz obrotu zapasami, natomiast nieznacznie został wydłużony okres spłaty zobowiązań.
W 2003 roku wartość księgowa na jedną akcję była niższa od wartości z 2001 roku o 68%.
Oceniając sytuację finansową spółki należy wziąć pod uwagę fakt generowania w 2003 roku, z działalności operacyjnej środków przewyższających wydatki z tytułu działalności finansowej. Ponadto w związku ze sprzedażą składników rzeczowego majątku trwałego spółka wypracowała środki pieniężne z działalności inwestycyjnej.
Aktualna sytuacja finansowa spółki nie wskazuje na zagrożenie kontynuacji działalności.

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 komputera jest ograniczony dla 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 udokumentowanie i rozliczone.

1.3. Kontrola wewnętrzna

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

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego spółki za okres zakończony 31 grudnia 2003 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, celem określenia naszego własnego sposobu postępowania i wydania opinii na temat sprawozdania finansowego. Naszym celem nie było zapewnienie o poprawności funkcjonowania struktur systemu kontroli wewnętrznej spółki. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:
- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwych okresach sprawozdawczych,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

W czasie badania nie stwierdziliśmy istotnych wad systemu kontroli wewnętrznej.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu

2.1. Aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne

W badanym okresie nastąpiło istotne (4.895 tys. zł) zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych, co jest wynikiem zarówno planowanego umorzenia, jak również dokonania odpisu aktualizującego wartość prawa do znaku Artisti Italiani, w związku z likwidacją tego projektu.

Rzeczowy majątek trwały

Wartość rzeczowego majątku trwałego na 31 grudnia 2003 roku była niższa od wartości na 31 grudnia 2002 roku o 15.237 tys. zł, co stanowi zmniejszenie o 35,4%.
Zmniejszenia majątku dotyczyły między innymi sprzedaży zakładu w Przeworsku wraz z maszynami, sprzedaży maszyn z zakładu w Łańcucie oraz likwidacji salonów sprzedaży z sieci Artisti Italiani.
Do najistotniejszych zwiększeń rzeczowych aktywów trwałych spółki należała modernizacja budynku produkcyjnego (449 tys. zł).
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego, według stanu na 31 grudnia 2003 roku, wynosił 447 tys. zł i dotyczył nieużywanego majątku spółki. Odpis w porównaiu do okresu poprzedniego uległ zmniejszeniu o 925 tys. zł, co jest głównie skutkiem sprzedaży zakładu w Przeworsku.
Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych miała miejsce w 2000 roku.

Inwestycje długoterminowe

W 2003 roku spółka zwiększyła inwestycje długoterminowe o 1.092 tys. zł w związku z podwyższeniem kapitałów zakładowych w dwóch spółkach zależnych.

2.2. Aktywa obrotowe

Zapasy

Na koniec grudnia 2003 roku zapasy uległy zmniejszeniu, w stosunku do końca grudnia 2002 roku, o 3.221 tys. zł, tj. o 13,4%. Stało się tak głównie dzięki zmniejszeniu stanu towarów o 6.134 tys. zł.
W tym czasie odpisy aktualizujące wartość zapasów zostały zmniejszone o 11.007 tys. zł, przede wszystkim w związku z wyprzedażą towarów z likwidowanych sklepów Artisti Italiani. Pozostałe na 31 grudnia 2003 roku

zapasy z tej sieci w kwocie 1.279 tys. zł były objęte 100% odpisem.

Zapasy były na 31 grudnia 2003 roku przedmiotem przewłaszczenia na kwotę 5.900 tys. zł. Dodatkowo zapasy wyrobów gotowych wartości 5.000 tys. zł zostały objęty zastawem rejestrowym, którego wartość na dzień bilansowy nie była dochowana.

Należności krótkoterminowe

Na 31 grudnia 2003 roku należności krótkoterminowe były niższe, w porównaniu z 31 grudnia 2002 roku, o 7.181 tys. zł, co stanowi spadek 30%. W tym okresie odpisy aktualizujące należności wzrosły o 9.876 tys. zł, do poziomu 37.125 tys. zł. Z kwoty tej na odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych przypada wartość 27.403 tys. zł, czyli 73,8% ogólnej kwoty odpisów.
Objęte odpisami należności od podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim należności z tytułu dopłat do kapitału (11.505 tys. zł) oraz należności wynikających z uregulowania zobowiązań jednostek powiązanych (10.193 tys. zł).
Spółka potwierdzała należności krajowe z tytułu dostaw i usług według stanu na 30 listopada 2003 roku. Salda z jednostkami powiązanymi zostały potwierdzone według stanu na 31 grudnia 2003 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 porównaniu do okresu ubiegłego, uległy w badanym okresie obniżeniu o 8.199 tys. zł, co stanowi spadek o 57,3%. Obniżenie rezerw było spowodowane przede wszystkim realizacją poręczeń wekslowych, na które uprzednio spółka utworzyła rezerwy. Realizacja zobowiązań pozabilansowych skutkowała dokonaniem odpisów aktualizujących wartość należności od pomiotów powiązanych, których dotyczyły uregulowane zobowiązania.

Zobowiązania

Zobowiązania krótko i długoterminowe na koniec 2003 roku były niższe od ich salda z roku poprzedniego o 7.335 tys. zł, czyli o 13,8%.
W tym okresie spółka zmniejszyła zobowiązania z tytułu kredytów o 9.946 tys. zł.

Spółka nie wysyłała 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 66% stanowią zobowiązania bieżące.
Zobowiązania przeterminowane w większości dotyczyły zobowiązań przeterminowanych do miesiąca.

Zobowiązania wekslowe stanowiące równowartość 1.843 tys. Euro zostały uregulowane w całości do dnia badania.

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 istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 23 kwietnia 2004

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

Szanowni Państwo

W roku 2003 funkcjonowanie Spółki Vistula S.A. poza normalną działalnością operacyjną zdominowane było przez poważne konflikty korporacyjne pomiędzy głównymi akcjonariuszami oraz starania zarządu o uzdrowienie sytuacji finansowej Spółki, która w ciągu 2002 roku uległa drastycznemu pogorszeniu, ze względu na niepowodzenie realizowanego od 2001 roku projektu Artisti Italiani.

Publiczny i szeroko komentowany w mediach konflikt akcjonariuszy, który uruchomił szereg postępowań sądowych mających na celu ustalenie kto stanowi legalny zarząd i radę nadzorczą, był w istocie sporem o zasadniczy kierunek dalszego rozwoju Spółki i ochronę ekonomicznych podstaw jej dalszego istnienia. W sporze tym obecny zarząd nie mógł oczywiście zajmować neutralnego stanowiska. Wzięliśmy na siebie pełną odpowiedzialność za konsekwencje działań, które pomogły uwolnić Spółkę od wszelkich konfliktów interesów związanych z działaniami niektórych inwestorów zagranicznych, oraz podmiotów z nimi powiązanych.

W liście do akcjonariuszy otwierającym raport roczny spółki za rok 2002 informowałem, że strategicznymi celami Spółki będą:
1) odzyskanie płynności finansowej poprzez restrukturyzację zadłużenia krótkoterminowego, polegającą na prolongowaniu terminów spłaty zobowiązań finansowych z tytułu otrzymanych kredytów oraz weksli wystawionych na rzecz zagranicznych dostawców towarów i usług dla projektu Artisti Italiani.
2) oparcie działalności podstawowej na rozwoju własnych marek Vistula oraz Lantier.

Dziś z dużym poczuciem satysfakcji mogę powiedzieć, że rok 2003 przyniósł bardzo wiele pozytywnych

dokonań w realizacji powyższych celów. W ciągu 2003 roku oraz na początku roku 2004 w efekcie zakończenia wcześniejszych negocjacji, Spółka zmniejszyła łączną wartość swoich zobowiązań wobec krajowych i zagranicznych wierzycieli finansowych o kwotę około 35 mln zł. W wyniku tych działań całkowita wartość zadłużenia Spółki wobec wierzycieli finansowych została zmniejszona z kwoty ok. 48 mln zł na początku roku 2003 do kwoty ok. 13 mln zł w chwili obecnej. Zważywszy na wielkość kapitałów własnych Spółki oraz bieżące i prognozowane wyniki finansowe, taki poziom zadłużenia stanowi normalny udział w finansowaniu przedsiębiorstwa.

Dokonany w 2003 roku powrót Vistuli S.A. do prowadzenia działalności podstawowej w oparciu o rozwój marek Vistula i Lantier, także przynosi już oczekiwane efekty. Zgodnie z zapowiedziami podjęliśmy starania o stworzenie nowego wizerunku tych marek, co znalazło swoje odzwierciedlenie w charakterze najnowszej kolekcji przygotowanej na sezon wiosenno-letni 2004 roku. Tradycyjny asortyment klasycznej odzieży męskiej został poszerzony o ofertę mniej formalnych ubiorów typu „smart casual" i uzupełniony bogatą ofertą artykułów komplementarnych produkowanych pod własnymi markami Spółki. Publiczny pokaz tej kolekcji jaki miał miejsce w lutym bieżącego roku w warszawskim hotelu Intercontinental, spotkał się z bardzo przychylnym odzewem mediów i osób zawodowo zajmujących się rynkiem mody. Wyniki Spółki za okres pierwszego kwartału 2004 roku, dodatkowo potwierdzają, iż wprowadzenie widocznych zmian w dotychczasowym wzornictwie, spotkało się także z pozytywnym przyjęciem przez klientów indywidualnych.

Potwierdzeniem odbudowy kondycji finansowej Spółki i istnienia realnych podstaw jej dalszego rozwoju, był systematyczny w 2003 roku wzrost kursu akcji Vistuli S.A. notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Poważna redukcja zadłużenia oraz poprawa wyników ujawniona już w raporcie za IV kwartał 2003 roku wskazująca osiągnięcie 6,9 mln zł zysku na sprzedaży oraz zmniejszenie straty netto z poziomu ponad 66 mln zł w roku 2002 do ok. 5,7 mln zł w roku 2003, z pewnością przyczyniły się do tego, że w kwietniu 2004 roku kurs akcji Vistuli S.A. przekroczył wartość 16 zł nie notowaną od października 1994 roku. Życzylibyśmy sobie, aby była to zapowiedź trwałej tendencji do wzrostu wymiernych korzyści i satysfakcji dla inwestorów. Będziemy dążyć, aby źródłem wzrostu wartości firmy stały się przede wszystkim zapowiadane od 1999 roku korzyści wynikające z trudnej i kosztownej restrukturyzacji majątku produkcyjnego oraz efekty synergii takich czynników jak: doskonała znajomość technologii produkcji, doświadczenie w handlu hurtowym i detalicznym oraz znajomość rynku odzieży męskiej. W roku 2004 szczególną uwagę poświecimy także zwiększeniu skuteczności działań marketingowych. Oznaczać to będzie zwiększenie nakładów na reklamę w kampanii promocyjnej, której celem będzie „dodanie świeżości" wizerunkowi marki Vistula. Na ten cel pragniemy przeznaczyć ok. 2,5 mln zł.
Ponieważ przyszłość handlu detalicznego odzieżą opiera się dzisiaj na rozwoju markowych sieci salonów firmowych, w budżecie Spółki na rok 2004 również przewidziane zostało zwiększenie inwestycji w tym obszarze. Oznacza to nie tylko otwarcie w 2004 roku nowych salonów firmowych, ale również modernizacje i odnowienie już istniejących lokalizacji. Duży wysiłek skierowany zostanie również na wzrost efektywności organizacji sprzedaży detalicznej.

Ważnym źródłem finansowania działalności Spółki będzie nadal eksport przerobowy. W związku ze zmianą portfela zamówień na produkcję przerobową umocniliśmy swoją pozycję na tym rynku pozyskując kontrahentów poszukujących najwyższej i wyrafinowanej jakości, a przez to gotowych płacić za jej zapewnienie stosowną cenę. Poprawa rentowności kontraktów realizowanych dla klientów francuskich, stała się przesłanką do zawarcia przez Vistulę S.A. długoterminowego kontraktu z firmą E.C.C.E.
Widoczne efekty ożywienia gospodarczego rzutujące także na sytuację branży odzieżowej, pozwalają oczekiwać, iż w połączeniu z wyżej wymienionymi przejawami wyraźnej poprawy sytuacji Spółki, w roku 2004 realne jest osiągnięcie zysku netto na poziomie z okresu lat poprzednich.

Michał Wójcik

Prezes Zarządu

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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 Środmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer KRS 0000047082
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 2003r. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2002.

c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja o zmianach we władzach i akcjonariacie Spółki Vistula S.A. w okresie 1.01.2003-31.12.2003.

Skład Zarządu Vistula S.A. w okresie 1.01.03-23.01.03

Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu
Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Skład Zarządu Vistula S.A. w okresie 24.01.03-31.12.03

Michał Wójcik - Prezes Zarządu

Mieczysław Starek - Członek Zarządu
Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A. w okresie 1.01.03-23.01.03

Spółka nie posiadała organu Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

w okresie 24.01.03-30.06.03
Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zieliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

w okresie 1.07.03-28.08.03
Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Zieliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

w okresie 29.08.03-31.12.03
Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nazorczej
Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej
Lambros Frangos - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

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

Sprawozdanie finansowe za 2003r. jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie.
W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzą 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 2003 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.
Prowadzone rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki zostały uwieńczone sukcesem. Srodki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli BZWBK, West LB , Deutsche Forfait oraz Bank BPH (w styczniu i lutym 2004 roku). Ogółem zadłużenie Spółki wobec instytucji finansowych wynosi w chwili obecnej 13.000.000 złotych w Banku BRE z którym zawarte zostało formalne porozumienie przedłużające termin spłaty kredytu do dnia 11.02.2005 roku. Do dnia przekazania sprawozdania finansowego Spółka zredukowała swoje zadłużenie wobec wierzycieli finansowych o ok. 35 miliony złotych w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002roku zachowując pełną, bieżącą płynność operacyjną .
Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiani w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się znaczącej poprawy wyników finansowych od I kwartału 2004 roku.

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 nocie objaśniającej.

Spółka zachowała w 2003 roku zasady (politykę) rachunkowości obowiązujące w 2002 roku, stąd sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. W sprawozdaniu finansowym za 2003 r dokonano korekt błędów podstawowych, a objaśnienie różnic zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej.

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 2003 r.Spółka nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna. W sprawozdaniu finansowym za 2003 rok Spółka dokonała zapisu poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 295 tys. zł z tytułu zawyżenia w 2002 roku wartości sprzedazy związanej z odpisami
aktualizacyjnymi oraz w kwocie 85 tys.zł z tytułu uznanej przez U K S nadpłaty w podatku dochodowym za 2001 r.

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 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 2002r.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,
-pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

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 zarachowywane 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 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.

g) 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 oraz na skutek utraty przez nie wartości.

h) 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.

i) 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 wyższego od średniego kursu NBP 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 w dniu zapłaty nie wyższego od średniego kursu NBP dla danej waluty. Powstałe w wyniku wyceny należności dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.

j) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej dla przedstawienia realnej ich wartości zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące 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.

k) 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.

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

ł) Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczone zostały na dzień bilansowy wg kursu zakupu banku z którego usług korzystała jednostka nie wyższego jednak od średniego kursu NBP dla danej waluty, a w trakcie roku obrotowego stosuje się metodę "FIFO".

m) 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.
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.
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,rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na gwarancje i poręczenia, rezerwy na zwolnienia ekonomiczne pracowników, rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu praw do znaku towarowego, 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 kursu sprzedaży zastosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka - według kursu BPH - PBK S.A., nie niższym od kursu średniego NBP z dnia 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 nie niższego od średniego kursu NBP dla danej waluty. Powstałe w wyniku wyceny należności 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) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przedewszystkim: 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 rezerwami na odprawy emerytalne i rentowe , nagrody jubileuszowe, na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym, oraz ze stratami z transakcji gospodarczych w toku.

b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:

- nie umorzoną 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 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 Ustawą o rachunkowości, porównywalności danych finansowych za 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 pózn.zmianami).

d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

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

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 średniego z dnia 31.12.2003 ogłoszonego przez NBP,który wynosił 4,7170 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 4,4474 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 - 4,2755 zł/EUR, 31.05.03 - 4,3915 zł/EUR, 30.06.03 - 4,4570 zł/EUR, 31.07.03 - 4,3879zł/EUR, 31.08.03 - 4,3588 zł/EUR, 30.09.03 - 4,6435 zł/EUR, 31.10.03 - 4,6826 zł/EUR, 30.11.03 - 4,7127zł/EUR, 31.12.03 - 4,7170 zł/EUR.

- Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,7170 zł/EURO,
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1286 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 2003 w tys.zł.	Rok 2002 w tys.zł.	Rok 2003 w tys.EUR	Rok 2002 w tys.EUR
Aktywa razem	82 921	108 389	17 579	22 978
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 357	69 452	11 312	14 724
Kapitał własny	29 564	38 937	6 268	8 255
Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 544	2 544
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	110 025	112 485	24 739	25 292
Zysk (strata) brutto	- 4 473	- 69 728	- 1 006	- 15 678
Zysk (strata) netto	- 5 715	- 66 873	- 1 285	- 15 036
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 115	9 684	3 623	2 177
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 790	- 9 581	627	- 2 154
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 12 178	5 179	- 2 738	1 165
Przepływy pieniężne netto, razem	6 727	5 282	1 513	1 188

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).

Nie dotyczy

BILANS

	Nota	2003	2002
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		31 441	52 841
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	22	4 917
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	27 806	43 044
4. Inwestycje długoterminowe	4	1 118	26
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 118	26
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1 104	12
b) w pozostałych jednostkach		14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 495	4 854
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 495	4 651
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			203
II. Aktywa obrotowe		51 480	55 548
1. Zapasy	6	20 854	24 075
2. Należności krótkoterminowe	7,8	16 738	23 919
2.1. Od jednostek powiązanych		50	3 036
2.2. Od pozostałych jednostek		16 688	20 883
3. Inwestycje krótkoterminowe		13 841	7 114
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	13 841	7 114
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		13 841	7 114
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	47	440
A k t y w a r a z e m		82 921	108 389
PASYWA			
I. Kapitał własny		29 564	38 937
1. Kapitał zakładowy	12	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	14	13 359	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	10 129	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-209	2 688
8. Zysk (strata) netto		-5 715	-66 873
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		53 357	69 452
1. Rezerwy na zobowiązania	18	6 108	14 307
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		368	1 282
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		952	308
a) długoterminowa		227	281
b) krótkoterminowa		725	27
1.3. Pozostałe rezerwy		4 788	12 717
b) krótkoterminowe		4 788	12 717
2. Zobowiązania długoterminowe	19	360	1 181
2.2. Wobec pozostałych jednostek		360	1 181
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	45 632	52 146
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 743	1 808
3.2. Wobec pozostałych jednostek		43 423	49 738
3.3. Fundusze specjalne		466	600
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 257	1 818
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 257	1 818
a) długoterminowe		1 257	1 818
P a s y w a r a z e m		82 921	108 389

Wartość księgowa		29 564	38 937
Liczba akcji		4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	6,05	7,97

	Nota	2003	2002
Rozwodniona liczba akcji		0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	2003	2002
3. Inne (z tytułu)		1 047	2 084
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych		816	1 719
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		231	365
Pozycje pozabilansowe, razem		1 047	2 084

Poczynając od stycznia 2003 r. 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. Żadna ze spraw nie została zakończona wyrokiem sądu I instancji.
W ocenie Zarządu Vistula S.A. wyniki prowadzonego postępowania nie wpłyną w istotny sposób na informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Vistula S.A. za rok 2003.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		110 025	112 485
- od jednostek powiązanych		2 322	14 530
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	74 053	85 403
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	35 972	27 082
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		70 089	81 248
- od jednostek powiązanych		2 014	13 494
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	49 672	62 740
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		20 417	18 508
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		39 936	31 237
IV. Koszty sprzedaży	26	20 803	14 704
V. Koszty ogólnego zarządu	26	12 266	14 870
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 867	1 663
VII. Pozostałe przychody operacyjne		3 965	11 082
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		828	
3. Inne przychody operacyjne	27	3 137	11 082
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		12 514	62 328
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			1 184
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		9 239	46 353
3. Inne koszty operacyjne	28	3 275	14 791
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-1 682	-49 583
X. Przychody finansowe	29	1 661	6 694
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		10	10
2. Odsetki, w tym:		608	2 752
- od jednostek powiązanych		278	2 358
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	892	
5. Inne		151	3 932
XI. Koszty finansowe	30	4 456	26 874
1. Odsetki, w tym:		2 340	3 160
3. Aktualizacja wartości inwestycji		278	21 584
4. Inne		1 838	2 130
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		-4 477	-69 763
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		4	35
1. Zyski nadzwyczajne	32	30	46
2. Straty nadzwyczajne	33	26	11
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-4 473	-69 728
XV. Podatek dochodowy	34	1 242	-2 855
b) część odroczona		1 242	-2 855
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		-5 715	-66 873

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-5 715	-66 873
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-1,17	-13,69
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	38 937	105 979
b) korekty błędów podstawowych	-209	151
c) korekta prezentacyjna		854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	38 728	106 984
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	77 544	67 532
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-64 185	10 012
a) zwiększenia (z tytułu)		10 012
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		10 012
b) zmniejszenia (z tytułu)	64 185	
- pokrycia straty	64 185	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	13 359	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 578	16 434
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-3 449	-2 856
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 449	2 856
- zbycia środków trwałych	3 449	2 856
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 129	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-64 185	10 012
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		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		11 017
a) zwiększenia (z tytułu)		2 537

	2003	2002
--zwrot podatku buy-back		2 537
b) zmniejszenia (z tytułu)		10 866
-podziału zysku przez WZA		10 012
-korekta prezentacyjna		854
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		2 688
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	64 185	
b) korekty błędów podstawowych	209	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	64 394	
b) zmniejszenia (z tytułu)	64 185	
-pokrycie straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym - Uchwała WZA	64 185	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	209	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-209	2 688
8. Wynik netto	-5 715	-66 873
b) strata netto	5 715	66 873
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	29 564	38 937
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	29 564	38 937

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2003	2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-5 715	-66 873
II. Korekty razem	21 830	76 557
2. Amortyzacja	9 231	9 874
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 163	2 049
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 874	1 171
6. Zmiana stanu rezerw	-8 199	10 356
7. Zmiana stanu zapasów	3 222	-7 045
8. Zmiana stanu należności	7 181	56 739
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 241	-10 288
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 581	-4 586
11. Inne korekty	4 284	18 287
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	16 115	9 684
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 308	30 104
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 327	3 030
3. Z aktywów finansowych, w tym:	982	27 074
a) w jednostkach powiązanych		26 528
- zbycie aktywów finansowych		26 095
- odsetki		433
b) w pozostałych jednostkach	982	546
- dywidendy i udziały w zyskach	10	10
- odsetki	59	536
- inne wpływy z aktywów finansowych	912	
II. Wydatki	2 518	39 685
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 426	11 680
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		2
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 092	28 003
a) w jednostkach powiązanych	1 092	28 003
- nabycie aktywów finansowych	1 092	28 003
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 790	-9 581
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		8 206
2. Kredyty i pożyczki		8 206
II. Wydatki	12 178	3 027
4. Spłaty kredytów i pożyczek	9 946	
8. Odsetki	2 232	3 027
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-12 178	5 179
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 727	5 282
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 727	5 282
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 121	870
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 114	1 832
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	13 841	7 114
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 975	1 291

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	22	4 917
- oprogramowanie komputerowe	14	39
Wartości niematerialne i prawne, razem	22	4 917

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 1622 tys.PLN.

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte 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			6 867	343			6 867
b) zwiększenia (z tytułu)			5	5			5
-zakup,modernizacja			5	5			5
c) zmniejszenia (z tytułu)			30	30			30
- likwidacja, sprzedaż			30	30			30
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			6 842	318			6 842
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1 950	304			1 950
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			3 248	0			3 248
-planowana			3 278	30			3 278
- zlikwidowanych, sprzedanych			-30	-30			-30
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			5 198	304			5 198
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			0				0
- zwiększenie			1 622				1 622
- zmniejszenie			0				0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			1 622				1 622
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			22	14			22

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	22	4 917
Wartości niematerialne i prawne, razem	22	4 917

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, w tym:	27 806	43 042
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 174	1 589
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	19 796	29 507
- urządzenia techniczne i maszyny	4 865	8 729
- środki transportu	270	432
- inne środki trwałe	1 701	2 685
b) środki trwałe w budowie		2
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	27 806	43 044

1.Zastaw rejestrowy na majątku trwałym ruchomym znajdującym się w Myślenicach, ul.Przemysłowa 2 na kwotę 1.939 tys. PLN, wpisana do rejestru 19.12.2002r (linia gwarancyjna).
2.Hipoteka zwykła na nieruchomości w Myślenicach, ul.Przemysłowa 2 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisana do ksiegi wieczystej w dniu 31.10.2002r.
3.Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Myślenicach, ul.Przemysłowa 2 na kwotę 2.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 31.10.2002r.
4.Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 16.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.
5.Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 1.730 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.
6.Przewłaszczenie maszyn i urządzeń produkcyjnych znajdujących się w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13, na kwotę 1.406 tys. PLN.
Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 447 tys.PLN.

NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- 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	1 997	50 865	46 318	1 244	6 505	106 929
b) zwiększenia (z tytułu)		562	73		158	793
-zakup, modernizacja		562	73		158	793
c) zmniejszenia (z tytułu)	764	16 172	3 710	253	324	21 223
-sprzedaż, likwidacja	764	16 172	3 710	253	324	21 223
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 233	35 255	42 681	991	6 339	86 499
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	51	20 195	37 352	813	3 748	62 159
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	8	-4 736	258	-92	649	-3 913
-planowana	25	2 284	2 647	140	857	5 953
-sprzedanych, zlikwidowanych	-17	-7 020	-2 389	-232	-208	-9 866
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	59	15 459	37 610	721	4 397	58 246
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		1 063	237		73	1 373
- zwiększenie		2 491	199		169	2 859
- zmniejszenie		3 554	230		1	3 785
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		0	206		241	447
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 174	19 796	4 865	270	1 701	27 806

NOTA 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	26 116	39 184
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 690	3 858
Środki trwałe bilansowe, razem	27 806	43 042

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	1 104	12
- udziały lub akcje	1 104	12
f) w pozostałych jednostkach	14	14
- udziały lub akcje	14	14
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 118	26

Wysokośc odpisu aktualizującego / udziały w spółkach zależnych /- saldo na 31.12.2003r. wynosi 123 tys.PLN.

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a) stan na początek okresu	26	38
-udziały	26	38
b) zwiększenia (z tytułu)	1 092	
-udziały	1 092	
c) zmniejszenia (z tytułu)		12
-odpisu aktualizacyjnego		8
-ogłoszenia upadłości spółki zależnej "Vicon" Ap. z o.o.		4
d) stan na koniec okresu	1 118	26
-udziały	1 118	26

NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, 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	wyłączenie	X 1996	113	113	0	50,00	50,00	
2	Young	Petersburg Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Akcje	wyłączenie	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	A.I. Polska 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	VII 2000	4	4	0	100,00	100,00	
5	Vicon Sp.z o.o.	Łancut 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	wyłączenie	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	IX 2000	4		4	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	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, 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
8	Trend Fashion Sp.z o.o.	Myślenice Sp.z o.o.	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	XII 2001	750		750	100,00	100,00	

NOTA 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																		
Lp.	a	m							n			o			p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		- zobowiązania długo-terminowe	- zobowiązania krótko-terminowe		- należności długo-terminowe	- należności krótko-terminowe				
1	Vipo																	
2	Young																	
3	Vistula Market Sp. z o.o.	-20 041	4		4 300	-24 345	-24 481	136	21 724		21 713	1 670		1 670	1 683	8		
4	AI Polska Sp. z o.o.	-19 932	4		4 300	-24 236	-25 215	979	21 663		18 144	1 332		1 332	1 731	679		
5	Vicon Sp. z o.o.																	
6	Staszów Best Sp. z o.o.	958	350		272	336		336	1 415		1 193	1 533		1 533	2 373	10 552		
7	Trend Fashion Sp. z o.o.	584	750			-166	-687	521	880		690	1 065		1 065	1 464	7 975		
8	Staszów Sp. z o.o.	-21	4		2 905	-2 930	-2 091	-839	25		25	3		3	4	0		

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

NOTA 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH									
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	% 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 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	1 118	26
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 118	26

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 651	2 368
a) odniesionych na wynik finansowy	4 651	2 368
2. Zwiększenia	4 954	4 030
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 954	4 030
-Aktywa-odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	875	
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	215	
-Aktywa- odpis aktualizujący wartość zapasów	431	3 073
-Aktywa- odpis aktualizujący należności	148	278
-Aktywa- odpis aktualizujący pożyczkę(Spółka w upadłości)		30
-Aktywa- wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	2 128	63
-Pasywa- rezerwa na świadczenia emerytalne i jubileuszowe		52
-Pasywa- rezerwa na premie pracowników	24	
-Pasywa- rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	104	
-Pasywa- wycena bilansowa zobowiązań		197
-Pasywa- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń(bezosobowy fundusz płac)	30	1
-Pasywa- rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	11	
-Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	988	336
3. Zmniejszenia	7 110	1 747
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	7 110	1 747
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe	875	290
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	108	
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 500	
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	426	865
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego pożyczkę (Spółka w upadłości)	21	
-Aktywa- rozwiązanie wyceny bilansowej należności z tytułu ujemnych różnic kursowych	1 904	91
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe do wysokości rzeczywiście wypłaconych	28	16
-Pasywa- odsetki od zobowiązań	18	25
-Pasywa- rozwiązanie ujemnej różnicy na zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń	28	5
-Pasywa-rozwiązanie rezerwy na nagrody świąteczne		
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		63
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego		329
-Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych	202	63
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 495	4 651
a) odniesionych na wynik finansowy	2 495	4 651

Ujemne różnice przejściowe na początek i koniec 2003 roku w tys.PLN:

	Kwota na BO 1.01.03r.	Kwota na BZ 31.12.03r.	Data wygaśnięcia ROK
Aktywa-odpis aktualizujący wartość zapasów	13.455	2.016	2004 r.
Aktywa-odpis aktualizujący należności	1.030	-	2003 r.
Aktywa-odpis aktualizujący pożyczkę(Spółka w upadłości)	112	-	2003 r.
Aktywa-wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	234	24	2004 r.
Aktywa-wycena bilansowa akredytywy-ujemne różnice kursowe	-	150	2004 r.
Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	-	535	2004-2008 r.
Pasywa-rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	308	280	2004r. i nieskończoność
Pasywa-rezerwa na premie pracowników	-	128	2004 r.
Pasywa-rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	-	544	2004 r.
Pasywa-odsetki od zobowiązań(zarachowane)	109	43	2004 r.
Pasywa-wycena bilansowa zobowiązań	729	2 370	2004-2005r.
Pasywa-zobowiązania z tytułu wynagrodzeń(bezosobowy fundusz płac)	3	8	2004r.
Pasywa-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	-	60	2004 r.
Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	1.245	6.973	2004-2005 r.
O G Ó Ł E M	17.225	13.131	

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

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	203
-koszty reklamy - zdjęcia reklamowe znaku Artisti Italiani rozliczane przez okres praw do znaku	0	203
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	203

NOTA 6

ZAPASY	2003	2002
a) materiały	8 334	5 014
b) półprodukty i produkty w toku	1 473	171
c) produkty gotowe	4 043	5 752
d) towary	7 004	13 138
Zapasy, razem	20 854	24 075

1.Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie nr 01, w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 4.400 tys. PLN (kwota 2.200 tys. PLN dotyczy lini gwarancyjnej).
2.Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych znajdujących się w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisany do rejestru 16.01.2003r.

3.Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych znajdujacych się w Krakowie,ul.Nadwiślańskiej 13 na kwotę 750 tys. PLN oraz zapasów towarów handlowych znajdujących się w Krakowie, ul.Cechowa 100b na kwotę 750 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.

Wysokośc odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 3 542 tys.PLN, w tym:
- materiały 465 tys.PLN
- produkty gotowe 159 tys.PLN
- towary handlowe 112 tys.PLN
- towary związane z A.I. 2 806 tys.PLN

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych	50	3 036
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	50	1 140
- do 12 miesięcy	50	1 140
- inne		1 896
b) należności od pozostałych jednostek	16 882	20 883
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	15 412	17 508
- do 12 miesięcy	15 412	17 508
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 049	2 668
- inne	227	707
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 738	23 919
c) odpisy aktualizujące wartość należności	37 125	27 249
Należności krótkoterminowe brutto, razem	53 863	51 168

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 37125 tys.PLN.

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	50	1 140
- od jednostek zależnych	50	1 140
b) inne, w tym:		1 896
- od jednostek zależnych		1 896
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	50	3 036
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	27 403	17 866
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	27 453	20 902

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 27403 tys. PLN w tym:
- należności z tytułu dostaw, robót i usług 5705 tys. PLN
- dopłaty zwrotne do kapitału 11505 tys. PLN
- awal na wekslu 10193 tys. PLN

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
Stan na początek okresu	27 249	4 046
a) zwiększenia (z tytułu)	12 639	26 806
-utworzenie odpisów aktualizujących	11 959	26 806
-korekta prezentacyjna-przeniesienie z aktywa finansowego udzielonego poręczenia za dług	680	
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 763	3 603
-otrzymanie zapłaty za należność	2 685	3 581
-decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	78	22
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	37 125	27 249

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	45 736	43 990
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	8 127	7 178
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	1 649	1 536
tys. zł	7 118	6 046
-b2.jednostka/waluta tys. / USD	292	323
-tys.zł	1 009	1 132
Należności krótkoterminowe, razem	53 863	51 168

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	673	1 213
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 364	5 759
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	4 661	9 170
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		289
f) należności przeterminowane	17 907	17 487
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	29 605	33 918
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	14 143	-15 270
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	15 462	18 648

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 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2003	2002
a) do 1 miesiąca	2 802	2 746
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	778	1 502
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	193	3 336
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	602	4 705
e) powyżej 1 roku	13 532	5 198
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	17 907	17 487

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2003	2002
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	14 143	-15 270
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 764	2 217

NOTA 8

Wartość należności ogółem brutto : 53.863 tys.zł , w tym:
- należności przeterminowane ogółem 40.889 tys.zł
  w tym:
- należności z tytułu dostaw i usług 17.907 tys.zł , odpis aktualizacyjny 14.143 tys.zł
- pozostałe należności 22.982 tys.zł , odpis aktualizacyjny 22.982 tys.zł

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a) w jednostkach zależnych	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 841	7 114
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	13 841	7 114
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	13 841	7 114

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r wynosi 17 881 tys. PLN w tym:
- dłużne papiery wartościowe 15 270 tys. PLN
- pożyczki w jednostkach zależnych 2 111 tys. PLN - pożyczki w pozostałych jednostkach 500 tys. PLN

NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0
c1 dłużne papiery wartościowe	15 270	15 143
- wartość godziwa	15 270	15 143
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-15 270	-15 143
Wartość bilansowa, razem	0	0

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0

Wysokość odpisu aktualizującego udzielone pożyczki krótkoterminowe - saldo na 31.12.2003r. wynosi 2.611 tys. PLN.

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	3 383	5 255
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	10 458	1 859
b1. jednostka/waluta tys. / EUR	2 184	466
tys. zł	10 164	1 845
-b2.jednostka/waluta tys./ USD	80	4
-tys. zł	294	14
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	13 841	7 114

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	47	440
-ubezpieczenia majątkowe	30	27
-opłaty licencyjne		9
-koszt zdjęć reklamowych znaku towarowego Artisti Italiani rozliczany przez okres praw do znaku		389
-inne	17	15
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	47	440

NOTA 11

Spółka w 2003 roku dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości następujących składników aktywów :

Składnik aktywów	Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik)
- Wartości niematerialne i prawne	(1 622) tys.PLN
- Rzeczowe aktywa trwałe	925 tys.PLN
- Zapasy materiałów	105 tys.PLN
- Zapasy produktów gotowych	655 tys.PLN
- Zapasy towarów	10 285 tys.PLN
- Należnosci krótkoterminowe	59 tys.PLN
- Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu objętych emisji bonów dłużnych przez spółki zależne	(127) tys.PLN

- Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym (151) tys.PLN

NOTA 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
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 okazaciela		1 000 000	10 000		91-04-30	91-04-30
-Podz."A"	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000	10 000		94-01-28	94-01-28
-"B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000	10 000		95-01-05	95-01-05
-umorzenie akcji				-1 115 470				
Liczba akcji, razem				4 884 530				
Kapitał zakładowy, razem					12 000 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 2,00 zł								

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

	Stan na 31.12.2003 r.			Stan na dzień przekazania raportu		
	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna
1.H.I.P. Holding B.V.	1 141 752	23,37	2.284 tys.PLN	-	-	-
2.PZU S.A.wraz z podmiotem zależnym PZU Życie S.A.	815 255	16,69	1.631 tys.PLN	815 255	16,69	1.631 tys.PLN
3.Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	973 307	19,92	1.947 tys.PLN	973 307	19,92	1.947 tys.PLN
4.Firma Handlowa "Stopmar"	365 770	7,49	732 tys.PLN	-	-	-
5.Credit Suisse Life _Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	-	-	-	473 861	9,70	948 tys.PLN
6.Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	-	-	-	473 861	9,70	948 tys.PLN

NOTA 13B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa
"Lantier Polska" Sp. z o.o.	1	0	0
"Staszów" Sp. z o. o.	1	0	0

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 517	11 517
b) utworzony ustawowo	4 000	4 000
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	46 368	46 368
e) inny (wg rodzaju)	-48 526	15 659
-pokrycie straty z lat ubiegłych - Uchwała WZA	-64 185	
-inny	15 659	15 659
Kapitał zapasowy, razem	13 359	77 544

NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2003	2002
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	10 129	13 578
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	10 129	13 578

NOTA 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 282	2 187
a) odniesionej na wynik finansowy	1 282	2 187
2. Zwiększenia	64	220
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	64	220
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa		199
Aktywa-należności od odbiorców-odsetki naliczone za zwłokę		21
-Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe	64	
3. Zmniejszenia	978	1 125
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	978	1 125
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	199	
-Aktywa-ulga inwestycyjna od środków trwałych	561	753
-Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe	64	
-Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych	154	39
-Korekta prezentacyjna		333
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	368	1 282

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
a) odniesionej na wynik finansowy	368	1 282

Dodatnie różnice przejściowe na początek i koniec 2003r. :

	Kwota na B.O. 1.01.03r	Kwota na B.Z. 31.12.03r.	Data wygaśnięcia Rok
Aktywa-ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	3.931 tys.PLN	1.854 tys.PLN	2004-2005 r.
Aktywa-Przyspieszona amortyzacja bilansowa	737 tys.PLN	- tys.PLN	2003 r.
Aktywa-Należności od odbiorców z tytułu odsetek za zwłokę	79 tys.PLN	79 tys.PLN	2004 r.
O G Ó Ł E M	4.747 tys.PLN	1.933 tys.PLN	

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

NOTA 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	281	113
b) zwiększenia (z tytułu)	9	168
-odprawy emerytalne	9	111
-nagrody jubileuszowe		57
d) rozwiązanie (z tytułu)	63	
-nagrody jubileuszowe	63	
e) stan na koniec okresu	227	281

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	27	62
b) zwiększenia (z tytułu)	735	24
-odprawy emerytalne		9
-nagrody jubileuszowe	63	15
-premie pracowników	128	
-wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	544	
c) wykorzystanie (z tytułu)	28	59
-odprawy emerytalne	2	13
-nagrody jubileuszowe	26	46
d) rozwiązanie (z tytułu)	9	
-odprawy emerytalne	9	
e) stan na koniec okresu	725	27

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a) stan na początek okresu	12 717	1 922
b) zwiększenia (z tytułu)	1 458	13 082
-rezerwa na zakup praw do znaku towarowego		365
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	1 023	11 898
-rezerwa na przyszłe zobowiązania	375	819
-rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu badania bilansu	60	
d) rozwiązanie (z tytułu)	9 387	2 287
-korekta rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		264
-korekta rezerwy na zakup praw do znaku towarowego		1 584
-korekta rezerwy na zwroty od odbiorców		439
-korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	9 387	
e) stan na koniec okresu	4 788	12 717

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
f) wobec pozostałych jednostek	360	1 181
- inne (wg rodzaju)	360	1 181
-z tytułu leasingu finansowego	360	1 181
Zobowiązania długoterminowe, razem	360	1 181

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	360	1 181
Zobowiązania długoterminowe, razem	360	1 181

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	360	1 181
Zobowiązania długoterminowe, razem	360	1 181

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a) wobec jednostek zależnych	1 743	1 808
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 743	1 808
- do 12 miesięcy	1 743	1 808
f) wobec pozostałych jednostek	43 423	49 738
- kredyty i pożyczki, w tym:	16 011	25 957
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 550	11 427
- do 12 miesięcy	15 550	11 427
- zobowiązania wekslowe	8 865	7 587
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 045	1 661

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
- z tytułu wynagrodzeń	713	866
- inne (wg tytułów)	1 239	2 240
-z tytułu leasingu	844	955
-z tytułu faktoringu		849
-inne	395	436
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	466	600
-ZFSS	466	600
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	45 632	52 146

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	28 239	38 198
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	17 393	13 948
b1. jednostka/waluta tys. / EUR	3 587	3 402
tys. zł	17 181	13 948
b2.jednostka/waluta tys. / USD	56	
tys.zł	212	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	45 632	52 146

NOTA 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	Warszawa	13 000 000	PLN	13 000 000	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed każdą następną datą jej aktualizacji powiększonej o 2,9 punktu procentowego z tytułu marży banku	do 11-02-2005	Dwa weksle własne in blanco (+ deklaracje wekslowe). Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 16.000.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 1.730.000 PLN. Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych znajdujących się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 5.000.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Cesja należności od sześciu klientów.	
BPH - PBK S.A.	Kraków	4 000 000	PLN	3 011 082	PLN	Oprocentowanie zmienne , ustalone jako suma stałej stwki WIBOR dla 1 miesiąca , wyliczanej jako średnia arytmetyczna stawek WIBOR dla 1 miesiąca z okresu między pierwszym a ostatnim dniem miesiąca poprzedzającego naliczenie odsetek w każdym z miesięcy kalendarzowych, powiększona o marże banku w wysokości 1,5 punktu procentowego	kredyt został spłacony w lutym 2004r.	Weksel własny in blanco (+ deklaracja wekslowa). Hipoteka zwykła na nieruchomości w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 5.000.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 2.000.000 PLN. Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 2.200.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń produkcyjnych znajdujących się w Krakowie przy ul. Nadwiślańkiej 13 o wartości 1.406.413,42 PLN.	

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 257	1 818
- długoterminowe (wg tytułów)	1 257	1 818
-wieczyste użytkowanie gruntów	1 097	1 508
-należności w sklepach firmowych		182
-należne a nieotrzymane koszty sądowe	150	117
-inne	10	11
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 257	1 818

NOTA 22

- Wartość księgowa Spółki 29.564 tys. PLN
- Ilość akcji zwykłych 4.884.530 szt
- Wartość księgowa na jedną akcję 6,05 PLN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
-przychody netto ze sprzedaży odzieży	68 451	73 262
- w tym: od jednostek powiązanych	110	2 077
-przychody ze sprzedaży usług różnych	5 602	12 141
- w tym: od jednostek powiązanych	2 151	8 522
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	74 053	85 403
- w tym: od jednostek powiązanych	2 261	10 599

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	43 992	58 633
- w tym: od jednostek powiązanych	2 261	10 599
-przychody ze sprzedaży odzieży	38 390	46 492
- w tym: od jednostek powiązanych	110	2 077
-przychody ze sprzedaży usług różnych	5 602	12 141
- w tym: od jednostek powiązanych	2 151	8 522
b) eksport	30 061	26 770
-przychody ze sprzedaży odzieży	30 061	26 770
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	74 053	85 403
- w tym: od jednostek powiązanych	2 261	10 599

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
-przychody ze sprzedaży towarów	35 868	26 842
- w tym: od jednostek powiązanych	62	3 779
- przychody ze sprzedaży materiałów	104	240
- w tym: od jednostek powiązanych	-1	152
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	35 972	27 082
- w tym: od jednostek powiązanych	61	3 931

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a) kraj	35 972	27 077
- w tym: od jednostek powiązanych	61	3 931
b) eksport		5
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	35 972	27 082
- w tym: od jednostek powiązanych	61	3 931

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a) amortyzacja	9 231	9 871
b) zużycie materiałów i energii	31 866	31 823
c) usługi obce	34 572	35 820
d) podatki i opłaty	1 526	2 000
e) wynagrodzenia	13 977	14 477
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 120	3 265
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 822	4 058
-podróże służbowe	320	480
-ubezpieczenia majątkowe	248	257
-koszty reprezentacji i reklamy	1 241	3 310
-inne	13	11
Koszty według rodzaju, razem	96 114	101 314
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-582	3 882
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-12 791	-12 882
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-20 803	-14 704
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-12 266	-14 870
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	49 672	62 740

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	2 683	10 427
-zapłaty roszczeń	2 600	3 530
-na uaktualnienie wartości zapasów		3 152
-wykorzystania rezerw na odprawy emerytalne i nogrody jubileuszowe	27	59
-rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe		1 663
-rozwiązanie rezerwy na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego		1 584
-rozwiązanie rezerwy na zwroty od odbiorców		439
-rozwiązanie rezerwy na płatności z tyt. udzielonych gwarancji spółkom zależnym	56	
b) pozostałe, w tym:	454	655
-umorzenie części pożyczki przez BOŚ		6
-prowizje i opłaty partnerskie	53	84
-rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów	21	428
-zwrot kosztów postępowania sądowego	30	69
- nadwyżki składników majątku obrotowego	331	
-inne	19	68
Inne przychody operacyjne, razem	3 137	11 082

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	2 130	13 274
-rezerwa na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego		365
-rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		192
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym	1 260	11 898
- rezerwa na przyszłe, sporne zobowiązania	138	819
-rezerwa na premie pracowników	128	
-rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	544	
-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	60	
b) pozostałe, w tym:	1 145	1 517
-przekazane darowizny	3	549
-nieodpłatne przekazanie	41	99
-odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych	141	402
-koszty postępowania spornego, zapłacone kary i odszkodowania	382	169
-niedobory składników majątku obrotowego	382	
-inne	196	298
Inne koszty operacyjne, razem	3 275	14 791

Spółka w 2003 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych z tytułu utraty wartości w kwocie 9.239 tys.PLN na następujące tytuły :

- odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne 1.622 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych 2.860 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów 142 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów produktów gotowych 140 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość towarów handlowych 1.849 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość należności 2.626 tys.PLN

  w tym:

  -na należności z tytułu sprzedaży od spółek zależnych 330 tys.PLN

  -na należności z tytułu wykupu weksli gwarantowanych spółkom zależnym 42 tys.PLN

  -na należności od podmiotów niezależnych 1.277 tys.PLN

  -na należności z tytułu należnych odsetek od pożyczki 151 tys.PLN

  -na niedobory od pracowników 826 tys.PLN

Wyżej wymienionych odpisów aktualizacyjnych Spółka dokonała w związku ze zmianą strategii rozwoju w zakresie detalicznych kanałów dystrybucji, zmianą strategii marketingowej oraz podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi w ramach Spółki oraz Spółek zależnych.

NOTA 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2003	2002
b) od pozostałych jednostek	10	10
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	10	10

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	151	433
- od jednostek powiązanych, w tym:	151	433
b) pozostałe odsetki	457	2 319
- od jednostek powiązanych, w tym:	127	1 925
- od pozostałych jednostek	330	394
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	608	2 752

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	151	3 932
-zapłaty należności z tytułu odsetek	85	51
-zapłaty pożyczki przez Spółkę zależną		3 790
-rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	66	91
Inne przychody finansowe, razem	151	3 932

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a) od kredytów i pożyczek	2 111	2 425
- dla innych jednostek	2 111	2 425
b) pozostałe odsetki	229	735
- dla innych jednostek	229	735
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 340	3 160

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	1 553	1 997
- zrealizowane	-27	1 373
- niezrealizowane	1 580	624
c) pozostałe, w tym:	285	133
-prowizje bankowe	268	69
-prowizje faktoringowe	9	53
-opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych	5	5
-dyskonto-potrącone		6
-opłata z tytułu ustanowienia hipoteki pod zastaw kredytu	3	
Inne koszty finansowe, razem	1 838	2 130

Spółka w 2003 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych w kwocie 278 tys.PLN na następujące pozycje:
- należności z tytułu objętych emisji bonów dłużnych przez spółki zależne 127 tys.PLN
- należności z tytułu pożyczek 151 tys.PLN

Wyżej wymienionych odpisów aktualizacyjnych Spółka dokonała w związku z podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi w ramach Spółki oraz spółek zależnych.

NOTA 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2003	2002
a) losowe	30	46
Zyski nadzwyczajne, razem	30	46

NOTA 33

STRATY NADZWYCZAJNE	2003	2002
a) losowe	26	11
Straty nadzwyczajne, razem	26	11

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	-4 473	-69 728
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-8 710	68 485
a/ niezaliczone do przychodów :	-20 072	-15 786
-korekta odpisu aktualizującego wartość należności, pożyczek, rzeczowego majątku trwałego	-6 441	-8 982
-korekta rezerwy na zwroty		-439
- korekta odpisu aktualizujacego wartość zapasów	-13 203	-3 152
-rozwiązanie rezerwy na prawa do znaku towarowego A.I.		-1 584
-zarachowanie odsetek od bonów dłużnych i udzielonych pożyczek	-128	-748
- rozliczenie umorzenia prawa wieczystego użytkowania gruntów	-21	-428
-odsetki od należności budżetowych		-193
- rozwiązanie rezerw na odsetki od należności i zobowiązań	-151	-142
-zarachowanie odsetek od należności w upadłości i pożyczek	-151	-154
- nalezne a nieotrzymane koszty sądowe	33	43
-otrzymana dywidenda	-10	-10
- inne		3
b/ niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów:	-14 811	-87 128
- odpis aktualizujący wartość należności	-1 186	-26 806
- odpis aktualizujący wartość bonów dłużnych, pożyczek, poręczeń za dług i udziałów	-278	-21 584
- odpis aktualizujący wartość zapasów oraz ich przeceny	-1 480	-17 583
- rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	-1 023	-11 898
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	-4 482	-1 964
- amortyzacja majątku trwałego	-3 265	-2 913
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	-375	-819
-rezerwa na przyszłe zobowiązania z tyt. odsetek		-132
-rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		-134
-rezerwa na premie pracowników	-128	
- rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	-544	
-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	-60	
- umorzenie gruntów i wieczystego użytkowania gruntów	-381	-435
- wycena bilansowa / różnice kursowe/	-1 580	-623
-utworzenie rezerwy na prawa do znaku towarowego A.I.		-365
- przekroczenie reklamy limitowanej		-914
- darowizny i składki na organizacje społeczne	-44	-348
- koszty nowej kolekcji	980	
- inne	-965	-610
c) wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji	3 449	2 857
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-13 183	-1 243
4. Podatek dochodowy według stawki 27 %		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	0

NOTA 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 311	-2 627
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	48	-228
Podatek dochodowy odroczony, razem	1 359	-2 855

NOTA 37

Propozycja pokrycia straty za 2003 rok :
a) strata netto za 2003 rok: 5.715 tys.zł
b) pokrycie straty za 2003 rok :
z kapitału zapasowego

NOTA 38

Obliczenie straty na jedną akcję zwykłą :
a) strata netto za 2003 rok 5.715 tys.zł
b) ilość akcji 4.884.530 szt
c) strata na jedną akcję 1,17 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

1. Struktura środków pieniężnych w rachunku przepływu pieniężnych na początek i koniec okresu

[tys.zł]

Środki pieniężne:	***Stan na 1.01.2003r.***	***% struktury***	***Stan na 31.12.2003 r.***	***% struktury***
w kasie	1	0,0	17	0,1
na rachunkach bankowych	5.693	80,0	13.368	96,6
inne środki pieniężne				
- (środki pieniężne w drodze)	1.420	20,0	456	3,3
Razem środki pieniężne	7.114	100,0	13.841	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 2003 r. 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 wydatki w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, powiększenie zapłat z tytułu różnic kursowych, itp.).

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

- nie dotyczy

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)

- Pozostałe pozycje w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują :
  - odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2859 tys.zł
  - odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne w kwocie 1622 tys.zł
  - zmniejszenie kapitału leasingu z tytułu zwróconych rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem w kwocie 12 tys.zł
  - Korekta odpisu aktualizującego towary poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie (295) tys.zł
  - Korekta nadpłaconego podatku dochodowego za 2001 r.rozliczona poprzez wynik z lat ubiegłych w kwocie 86 tys.zł

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W 2003 roku spółka korzystała z następujących instrumentów finansowych:

Stan na:	01.01.03	31.12.03	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0		
b) zobowiązania finansowe, z tytułu otrzymanych kredytów bankowych, innych niż kredyty w rachunku bieżącym	25 957	16 011	0	-9 946 (spłata kredytów)
c) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych	0	0	151 (zarachowanie odsetek)	-151 (odpis aktualizacyjny)
d) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności, bony dłużne wyemitowane przez spółki zależne	0	0	127 (zarachowanie odsetek)	-127 (odpis aktualizacyjny)
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26	1 118	1 092 (dopłata do kapitałów)	0
w tym spółki zależne	12	1 104	1 092 (dopłata do kapitałów)	

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 szczegółowo 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.
Dokonane w roku 2003 odpisy aktualizacyjne dotyczące należnych odsetek związane są z: brakiem prowadzenia działalności operacyjnej 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 w latach poprzednich Vistula Market Sp. z o.o. i AI Polska Sp. z o.o. Dokonane w roku 2003 odpisy aktualizacyjne związane są z brakiem wypłacalności tych spółek.

Ponieważ Spółka nie ma pewności, co do przepływów pieniężnych dotyczących instrumentów finansowych, do bilansu za rok 2003 utworzone zostały odpisy aktualizacyjne z tytułu trwałej utraty wartości powyższych aktywów.

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

Instrumenty finansowe Spółka wycenia w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. 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 31.12.2003 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) Objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

W roku 2003 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

a) Według stanu na 31.12.03 maksymalna kwota strat związana z odpisami aktualizacyjnymi udzielonych pożyczek 151 tys. zł (z tego 151 tys. zł zostało wykazane w sprawozdaniu za 2003 rok)

b) Według stanu na 31.12.03 maksymalna kwota strat związana z odpisami aktualizacyjnymi dotyczącymi objętych bonów dłużnych wynosić będzie: 127 tys. zł (z tego 127 zostało wykazane w sprawozdaniu za rok 2003)

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

a) W 2003 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość odsetek od udzielonych pożyczek na rzecz podmiotów powiązanych w kwocie 151 tys. zł.
b) W 2003 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość naliczonego dyskonta od bonów dłużnych objętych od podmiotów powiązanych w kwocie 127 tys. zł.

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

	Zrealizowane w 2003 roku	Niezrealizowane w 2003 roku
a) odsetki od udzielonych pożyczek	0 tys.zł	151 tys.zł

Odsetki niezrealizowane w 2003r. to odsetki wymagalne na dzień 31.12.2003r.

Ponieważ Spółka nie ma pewności co do zapłaty niezrealizowanych odsetek, zostały one objęte aktualizacyjnym.

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

Wartość niezrealizowanych odsetek od udzielonych pożyczek, objętych odpisami aktualizacyjnymi to 151 tys. zł.

1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

Wartość odsetek od otrzymanych kredytów w 2003 roku wyniosła 2 111 tyś. 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 roku 2003 spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych.
Zobowiązania pozabilansowe spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 31.12.03 to:

z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	816 tys. zł.
z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	231 tys. zł.
Ogółem:	1 047 tys. zł.

Poczynajac od stycznia 2003 r. byli pracownicy spólki zaleznej Zaklady Odziezowe „Vicon" sp. z o.o. wniesli pozwy przeciwko Vistula S.A. i syndykowi masy upadlosci Zakladów Odziezowych „Vicon" sp. z o.o. o zaplate zaleglych wynagrodzen, wyplate ekwiwalentów za urlop - oraz w niektórych przypadkach - o dopuszczenie do pracy. Zadna ze spraw nie zostala zakonczona wyrokiem sadu I instancji.

W ocenie Zarzadu Vistula S.A. wyniki prowadzonego postepowania nie wplyna w istotny sposób na informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Vistula S.A. za rok 2003.

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.

Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki Vistula S.A. podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Ostatni ze sklepów został zlikwidowany w miesiącu październiku 2003 roku. Ogółem wyniki Spółki w roku 2003 zostały obciążone kosztami funkcjonowania i likwidacji projektu Artisti Italiani na kwotę ok. 10 727 tys. zł.

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

Nie dotyczy

6. Poniesione w 2003 roku nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe wyniosły:

Ogółem, w tym na:	796 tys. zł
a) wartości niematerialne i prawne	5 tys. zł
b) środki trwałe:	791 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

Ogółem, w tym na:	1 550 tys. zł
a) wartości niematerialne i prawne	50 tys. zł
b) środki trwałe	1 500 tys. zł

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

7.1 Spółka w roku 2003 dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

a) sprzedaży produktów, towarów i usług	2 322 tys. zł.
b) zakupu produktów, towarów i usług	17 016 tys. zł.
c) obciążeń związanych ze zrealizowanymi poręczeniami	10 193 tys. zł.

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

a) wzajemne należności spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	36 692 tys. zł
b) wzajemne zobowiązania spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	41 262 tys. zł
c) przychody związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	20 634 tys. zł
d) koszty związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	21 426 tys. zł
e) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego	
- wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych:	1 104 tys. zł
- wyłączenia z kapitału własnego:	41 106 tys. zł
- wyłączenia z Środków pieniężnych	6 tys. zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w 2003 roku

Zatrudnienie ogółem, z tego	599
a) bezpośredni produkcja	276
b) pośrednia produkcja	59
c) pracownicy umysłowi	264

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

a) osobom zarządzającym:	1 032 564 zł
b) osobom nadzorującym:	175 943 zł
c) osobom zarządzającym i nadzorującym z tytułu zasiadania we władzach spółek zależnych:	0 zł

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.

W sprawozdaniu finansowym za 2003 rok 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, oraz w kwocie 85 tys. zł. z tytułu uznanej przez UKS nadpłaty podatku dochodowego za 2001 rok.

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

W miesiącach styczniu i lutym 2004 roku Spółka spłaciła wobec instytucji finansowych swoje zadłużenie wobec

wierzycieli Deutsche Forfait oraz BPH PBK, redukując ogólny poziom zadłużenia do kwoty 13 000 000 złotych - kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. Na mocy aneksu do umowy kredytowej termin spłaty wspomnianego kredytu został ustalony na 11 lutego 2005 roku. Obecny poziom zadłużenia nie stanowi zagrożenia dla działalności operacyjnej Spółki.

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

Na różnicę pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniem finansowym składają się:

w bilansie
- wzrost aktywów i pasywów razem o kwotę 1 258 tys.zł. z tego:
  wzrost aktywa trwałego o 856 tys.zł. i obrotowego o 402 tys.zł.
  spadek kapitału własnego o (667) tys.zł. i wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 1 925 tys.zł.

w rachunku wyników i strat
- wzrost straty netto o (668)tys. zł.

Przedstawione powyżej różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za 2003 rok a uprzednio sporządzonym sprawozdaniem za IV kwartał 2003r. są wynikiem wprowadzenia do ksiąg wszystkich dowodów, które spłynęły do Spółki po opublikowaniu raportu za IV kwartał 2003r. oraz korekt zaleconych przez Biegłych Rewidentów.

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 dotyczy

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

W sprawozdaniu finansowym za 2003 rok 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, oraz w kwocie 85 tys. zł. z tytułu uznanej przez UKS nadpłaty podatku dochodowego za 2001 rok.

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 2003 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności . Prowadzone rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki zostały uwieńczone sukcesem. Srodki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli BZWBK, West LB , Deutsche Forfait oraz Bank BPH (w styczniu i lutym 2004 roku). Ogółem zadłużenie Spółki wobec instytucji finansowych wynosi w chwili obecnej 13.000.000 złotych w Banku BRE z którym zawarte zostało formalne porozumienie przedłużające termin spłaty kredytu do dnia 11.02.2005 roku. Do dnia przekazania sprawozdania finansowego Spółka zredukowała swoje zadłużenie wobec wierzycieli finansowych o ok. 35 miliony złotych w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002roku zachowując pełną, bieżącą płynność operacyjną. Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiani w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się znaczącej poprawy wyników finansowych od I kwartału 2004 roku.

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

spowodowałoby jej zastosowanie, oraz istotny wpływ na wynik finansowy

W przypadku wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metodą praw własności wartość tych udziałów byłaby wyższa o 437 tys. zł. W 2003 roku Spółki zależne wypracowały zysk (strata) netto w kwocie (502) tys.zł.

22. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie 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 jeżelisą wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2D, 3A, 3B, 3C, 3D, 4A, 4B, 4D, 4E, 4F, 4G, 4H, 4I, 4J, 4P, 4Q, 4R, 4S, 4T, 9B, 9F, 9G, 13A, 16, 17, 18D, 19D, 19E, 20D, 21A, 23A, 23B, 34C, 34D, 35, 36

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-04-30	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
04-04-30	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
04-04-30	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-04-30	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

1. Przedmiot działalności gospodarczej.
Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, produkcja, sprzedaż 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 (rynki zbytu).
Sprzedaż wyrobów i usług w 2003r. oraz strukturę asortymentową sprzedaży przedstawiono w porównaniu do roku ubiegłego w poniższych tabelach:

a) Sprzedaż wg kierunków:

	2002		*2003*		*Dynamika*
Kierunek sprzedaży	***tys.zł***	***% struktury***	***tys.zł***	***% struktury***	***%***
Rynek krajowy ogółem (sprzedaż wyrobów i usług)	85.710	76,2	79.964	72,7	93,3
Eksport ogółem	26.775	23,8	30.061	27,3	112,3
Razem	**112.485**	**100,0**	**110.025**	**100,0**	**97,8**

b) Struktura sprzedaży na rynek krajowy:

	2002		*2003*		*Dynamika*
Rodzaj sprzedaży	***tys.zł***	***% struktury***	***tys.zł***	***% struktury***	***%***
Sprzedaż wyrobów do sieci odbiorców krajowych (detal i hurt)	51.192	60,0	38.616	48,3	75,4
Sprzedaż w sklepach firmowych (sieć własna)	22.137	25,8	35.642	44,6	161,0
Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług	12.381	14,2	5.706	7,1	46,1
Razem	**85.710**	**100,0**	**79.964**	**100,0**	**93,3**

c) Struktura asortymentowa sprzedaży na rynek krajowy:

Asortyment	2002 tys.szt.	% struktury	2003 tys.szt.	% struktury	Dynamika %
Ubrania	92,5	32,1	89,4	31,0	96,6
Marynarki	40,5	14,1	34,2	11,9	84,4
Spodnie	95,2	33,0	85,8	29,8	90,1
Pozostałe	59,9	20,8	78,5	27,3	131,0
Razem	**288,1**	**100,0**	**287,9**	**100,0**	**99,9**

d) Struktura sprzedaży eksportowej:

Rodzaj eksportu	2002 tys.zł	% struktury	2003 tys.zł	% struktury	Dynamika %
Eksport z tkanin własnych	4.611	17,2	2.065	6,9	44,8
Eksport z tkanin powierzonych (przerób usługowy)	22.159	82,8	27.996	93,1	126,3
Eksport towarów komplement.	5	0,0	0	0,0	0,0
Razem	**26.775**	**100,0**	**30.061**	**100,0**	**112,3**

e) Struktura asortymentowa sprzedaży na eksport:

Asortyment	2002 tys.szt.	% struktury	2003 tys.szt.	% struktury	Dynamika %
Ubrania	113,8	31,4	95,8	20,1	84,2
Marynarki	76,5	21,1	51,9	10,9	67,8
Spodnie	171,8	47,4	325,4	68,4	189,4
Pozostałe	0,6	0,1	2,6	0,6	433,3
Razem	**362,7**	**100,0**	**475,7**	**100,0**	**131,1**

Dynamika sprzedaży na rynek krajowy w 2003 w porównaniu do roku poprzedniego wyniosła 93,3 % a na sprzedaży eksportowej 112,3 %. Spadek sprzedaży na rynek krajowy w 2003 roku został częściowo zrekompensowany zwiększonymi przychodami eksportowymi - ogółem dynamika sprzedaży Spółki wyniosła 97,8%.
Wzrost sprzedaży eksportowej był wynikiem wzrostu kursu Eur/PLN na przestrzeni 2003 roku, jak również realizacją do miesiąca października 2003 kontraktu przerobowego na szycie spodni bezpośrednio przez Vistula S.A. Udział procentowy sprzedaży na rynek krajowy w przychodach ogółem wyniósł 72,7%, a udział sprzedaży eksportowej stanowił 27,3 %.
W związku ze zmianą sposobu funkcjonowania Grupy Kapitałowej (przejęcia w II połowie 2002 roku działalności operacyjnej Spółek Vistula Marekt i AI Polska przez Vistula S.A.) zmianie uległy podstawowe kierunki sprzedaży Spółki w 2003 r. w porównaniu do roku poprzedniego. Sprzedaż detaliczna netto wyniosła w 2003 roku ponad 35,6 mln złotych i była o ok. 13,5 mln złotych wyższa niż w 2002 roku.
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 trzech odbiorców wyrobów Spółki przekroczyło w 2003r. obroty brutto 500 tys.zł. Jednym z głównych odbiorców rynkowych jest firma F.H. "Stopmar". Pozostała struktura odbiorców rynkowych jest rozproszona.

g) Kierunki eksportu

Eksport wyrobów "VISTULI" w 2003 r. był realizowany głównie do krajów zachodnich (89,1 %).
W układzie państw-odbiorców eksport wynosił:

Francja	55,6 % obrotów eksportowych,
Niemcy	33,5 % obrotów eksportowych,
Rosja	5,6 % obrotów eksportowych,
Ukraina	2,6 % obrotów eksportowych,
Pozostałe	2,7 % obrotów eksportowych.

h) Główni odbiorcy eksportowi

W 2003 roku 93,1 % eksportu stanowiły wyroby produkowane z tkanin powierzonych przez kontrahentów zagranicznych wg ich wzornictwa i technologii (przerób uszlachetniający), a eksport z tkanin własnych wynosił 6,9 % całego eksportu.

i) Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Spółka korzystała w 2003 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.

Podstawowy wpływ na wyniki ekonomiczno-finansowe miała strategia Spółki związana z funkcjonowaniem detalicznych kanałów sprzedaży Vistula tj. sprzedaży marek Vistula i Artisti Italiani oraz wycena bilansowa wierzytelności wekslowych denominowanych w Euro, które na dzień bilansowy były w posiadaniu wierzyciela Deutsche Forfait. Prowadzone od kwietnia 2003 roku rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki zostały uwieńczone sukcesem. Środki

wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli: BZWBK, West LB. Ponadto na początku 2004 roku Spółka spłaciła swoje zadłużenie wobec Deutsche Fofait oraz BPH PBK. Obecny stan zadłużenia wobec wierzycieli finansowych to 13 mln złotych w porównaniu do ok. 48 mln złotych na początku 2003 roku.
W roku 2003 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 100 mln złotych stosunku do 112,4 mln złotych w roku 2002. Zwiększona wartość sprzedaży poprzez detaliczne kanały dystrybucji, obniżenie kosztów wytworzenia oraz zwiększona opłacalność eksportu pozwoliły na poprawę wskaźnika marży brutto na sprzedaży z 27,8% w roku 2002 do 36,3% w roku 2003. Istotny wpływ na poziom marży brutto miał również zanik sprzedaży towarów pod marką AI w IV kwartale 2003 roku. Koszty sprzedaży wzrosły z 14,7 mln zł w roku 2002 do 20,8 mln zł w roku 2003. Należy jednak zwrócić uwagę, iż sklepy detaliczne Vistula w roku 2003 funkcjonowały przez cały rok - AI do miesiąca października, podczas gdy w roku 2002 koszty funkcjonowania tych salonów obciążały Visulę tylko za okres drugiej połowy roku.
Pomimo tych zmian Spółce udało się obniżyć koszty ogólnego zarządu do poziomu 12,3 mln złotych w roku 2003 w stosunku do 14,9 mln złotych w roku 2002.
Utrzymanie sprzedaży na poziomie zbliżonym do roku 2002 przy jednoczesnej poprawie wskaźnika marży brutto, jak również redukcji kosztów ogólnego zarządu pozwoliło na osiągnięcie w roku 2003 zysku na sprzedaży na poziomie 6,9 mln złotych w porównaniu do 1,7 mln złotych w roku 2002.
Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiami na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki Vistula S.A. podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Ostatni ze sklepów został zlikwidowany w miesiącu październiku 2003 roku. Ogółem wyniki Spółki zostały obciążone kosztami funkcjonowania i likwidacji projektu Artisti Italiami na kwotę ok. 10,7 mln złotych Koszty funkcjonowania projektu AI oraz wycena bilansowa wierzytelności wekslowych (2,6 mln zł) spowodowały ukształtowanie się wyniku finansowego brutto na poziomie (4,5) mln zł a uwzględniając zmiany wyniku z tytułu podatku odroczonego na poziomie (5,7) mln złotych.
Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiami w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się do znaczącej poprawy wyników finansowych poczynając od I kwartału 2004 roku.

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 wchodzą następujące podmioty w 100% zależne od Vistula S.A.:
- Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- AI Polska 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

W styczniu 2004 roku zarząd spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki Vistula Market. Przyczyną złożenia wniosku był brak prowadzenia działalności przez tę Spółkę, znaczące zadłużenie oraz brak perspektyw rozwoju.

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.

6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 Vistula Market Sp. z o.o. Vistula S.A. obciążyła spółkę zależną kwotą zapłaconych w jej imieniu weksli na kwotę ogółem 8,3 mln złotych.

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

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

Wg stanu na 31.12.2003r. spółka posiadała następujące kredyty:
- BRE Bank S.A. - 13 000 tys. zł z terminem spłaty 13.02.2004 - w lutym 2004 roku prolongowany do 11.02.2005
- BPH PBK S.A. - 3 000 tys. zł wymagalny (spłacony w lutym 2004)

Ponadto Spółka korzysta z następujących gwarancji:

- Linia gwarancyjna w BPH PBK S.A. na kwotę ok. 443 tys. zł
- Gwarancje udzielone Spółce przez BRE S.A. pod wynajem lokali sklepowych na kwotę ok. 373 tys. zł.

Wg stanu na 31.12.2003 stan gwarancji (poręczeń wekslowych) udzielonych przez Vistula S.A. spółkom zależnym wynosił:

- AI Polska Sp. z o.o.: 3 533 tys. zł (738 tys. euro)

Wg stanu na 31.12.2002 stan niespłaconych pożyczek udzielonych przez Vistula S.A. wynosił wraz z odsetkami:
- Vistula Market Sp. z o.o.: 1 981 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi 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 wierzycieli: BZWBK, West LB. Ponadto na początku 2004 roku Spółka spłaciła swoje zadłużenie wobec Deutsche Fofait oraz BPH PBK. Obecny stan zadłużenia wobec instytucji finansowych to 13 mln złotych w porównaniu do ok. 48 mln złotych na początku 2003 roku. Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich 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 2004 r. będą realizowane z własnych środków finansowych lub z finansowania zewnętrznego. Ze względu na fakt zakończenia negocjacji z wierzycielami finansowymi i uregulowany stan prawny zaciągniętego kredytu Spółka zamierza w 2004 roku dokonywać inwestycji w detaliczną sieć sprzedaży marki Vistula S.A. oraz w modernizacje 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.

Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiami na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki Vistula S.A. podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Ostatni ze sklepów został zlikwidowany w miesiącu październiku 2003 roku. Ogółem wyniki Spółki zostały obciążone kosztami funkcjonowania i likwidacji projektu Artisti Italiami na kwotę ok. 10,7 mln złotych.

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

W 2003 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.

Zarząd:

Skład Zarządu Spółki w okresie 01.01.03 - 23.01.03

Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu

Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie 24.01.03 - 31.12.03

Michał Wójcik - Prezes Zarządu

Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.03 - 23.01.03

Spółka nie posiadała organu Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 24.01.03 - 30.06.03

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maciej Zieliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Marciniak - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.07.03 - 31.12.03

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

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.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród należnych za 2002 rok
a) osobom zarządzającym: 1 032 564 zł
b) osobom nadzorującym: 175 943 zł
c) osobom pełniącym równocześnie funkcje w spółkach zależnych: 0 zł

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 2003 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 31.12.2003 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.	Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwesytycjny Imienia E.Kwiatkowskiego S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A.	973 307	19,92	973 307	19,92
2.	Credit Suisse Life Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473 861	9,70	473 861	9,70
3.	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień	473 861	9,70	473 861	9,70
4.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	815 255	16,69	815 255	16,69

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

Zarząd Spółki Vistula S.A. w Krakowie działając zgodnie z § 22a pkt 3 Regulaminu Giełdy przekazuje aktualne oświadczenie 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. Od dnia opublikowania pierwszego oświadczenia Spółki w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, organy Spółki nie dokonały żadnych zmian w tym zakresie. W związku z powyższym aktualne

oświadczenie zgodne jest w treści z oświadczeniem przekazanym przez Spółkę w raporcie bieżącym Nr 49/2003 z dnia 30.08.2003 roku.
W oparciu o postanowienia § 22a Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wykonując uchwałę Rady Giełdy nr 58/952/2002 z dnia 16 października 2002 r. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, Zarząd Spółki Vistula S.A. składa oświadczenie o przyjęciu przez Spółkę Vistula S.A. zasad ładu korporacyjnego, wynikających z dokumentu "Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2002 r.", o treści przedstawionej poniżej:

ZASADY OGÓLNE

I. Cel spółki
Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

Tak

II. Rządy większości i ochrona mniejszości
Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.

Tak

III. Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień
Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznych interesów akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

Tak

IV. Kontrola sądowa
Organy spółki i osoby prowadzące Walne Zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące Walne Zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

Tak

V. Niezależność opinii zamawianych przez spółkę
Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.

Tak

DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ

ZASADA Nr 1. Walne Zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w Zgromadzeniu.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Walne Zgromadzenia, zgodnie ze Statutem Spółki i Kodeksem spółek handlowych (ksh), odbywają się w Krakowie bądź w Warszawie.

ZASADA Nr 2. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, a czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd udostępnia akcjonariuszom materiały na Walne Zgromadzenie w terminach określonych przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 395 par.4 oraz z art. 407 § 2 ksh. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz wnioski Zarządu są przedstawiane akcjonariuszom wraz z opinią Rady Nadzorczej w przypadkach w których wymóg taki nakłada Statut Spółki. Wypełnienie zobowiązania do uzasadnienia żądania zwołania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy nie jest zależne od działań Zarządu. Zarząd dołoży starań aby w przypadku braku takiego uzasadnienia zwrócić się do akcjonariusza lub akcjonariuszy o jego nadesłanie, spełnienie takiej prośby Zarządu nie może jednakże opóźniać realizacji obowiązku zwołania Zgromadzenia.

ZASADA Nr 3. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd dokłada starań, aby Walne Zgromadzenia zwoływane na wniosek akcjonariuszy odbywały się w terminach wskazanych w żądaniu, chyba że z przyczyn obiektywnych jest to niemożliwe - wtedy wyznaczany

jest, w porozumieniu z żądającym zwołania Walnego Zgromadzenia, inny termin.

ZASADA Nr 4. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka stosuje zasadę nieodwoływania lub niedokonywania zmian już ogłoszonych terminów Walnych Zgromadzeń, chyba że zachodzą nadzwyczajne lub szczególnie uzasadnione okoliczności.

ZASADA Nr 5. Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości Zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagane jest jedynie pełnomocnictwo (w formie pisemnej pod rygorem nieważności) udzielone przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru lub w przypadku osób fizycznych - zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego. Przy uzupełnianiu listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółka dokonuje tylko kontroli ww. dokumentów.

ZASADA Nr 6. Walne Zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd będzie dokładał starań aby Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy był stabilną regulacja dla Spółki, przyjętą uchwałą Walnego Zgromadzenia i zawierającą m.in. postanowienia dotyczące przeprowadzania wyborów, w tym wyboru Rady Nadzorczej, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

ZASADA Nr 7. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd będzie dokładał starań aby kwestia ta została uregulowana w Regulaminie Obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

ZASADA Nr 8. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Osoba Przewodnicząca Walnemu Zgromadzeniu jest zobowiązana do zapewnienia jego sprawnego przebiegu, z zachowaniem i poszanowaniem praw mniejszości.

ZASADA Nr 9. Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Wszyscy członkowie Zarządu uczestniczą w w Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadkach uzasadnionych ważnymi okolicznościami usprawiedliwiona jest nieobecność członka Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu, jednakże dotychczas w większości przypadków nie korzystali z tego uprawnienia, zwykle Rada Nadzorcza jest na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana przez jej Przewodniczącego. Zarząd zaproponuje Radzie Nadzorczej wprowadzenie postanowień do regulaminu Rady Nadzorczej obligujących jej członków do udziału w Walnych Zgromadzeniach. Spółka zobowiązuje się zapraszać biegłego rewidenta na Walne Zgromadzenia jeżeli z uwagi na jego przedmiot będzie to konieczne. Spółka nie może jednak gwarantować jego uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach.

ZASADA Nr 10. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident, którzy są obecni na Walnych Zgromadzeniach, dążą do zapewnienia akcjonariuszom pełnej informacji i wyjaśnień odnośnie spraw objętych porządkiem obrad.

ZASADA Nr 11. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Organy Spółki udzielając informacji na Walnych Zgromadzeniach zobowiązują się przestrzegać przepisów ustawy Prawo o publicznym obrocie (...) oraz rozporządzenia dotyczącego obowiązków informacyjnych.

ZASADA Nr 12. Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, Zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Krótkie przerwy w obradach są Zarządzane przez Przewodniczącego jedynie w uzasadnionych przypadkach i nie mogą mieć na celu utrudnienie akcjonariuszom wykonywania ich praw. Zarząd będzie dokładał starań aby kwestie te zostały uregulowane w Regulaminię Obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

ZASADA Nr 13. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Głosowanie nad sprawami porządkowymi dotyczy wyłącznie kwestii proceduralnych związanych z prowadzeniem obrad.

ZASADA Nr 14. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Podczas obrad powinny być rozpatrywane wszystkie sprawy będące w porządku obrad. Zarząd dokłada starań, aby uchwały o zaniechaniu rozpatrywania spraw umieszczonych w porządku obrad były podejmowane jedynie w przypadku gdy przemawiają za tym istotne i ważne powody. W przypadku gdy uchwała taka będzie podejmowana na wniosek Zarządu, będzie on uzasadniał swoją decyzję. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy.

ZASADA Nr 15. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zgodnie z dotychczasową praktyką każdy ze zgłaszających sprzeciw wobec uchwały miał możliwość przedstawienia swoich argumentów i uzasadnienia sprzeciwu.

ZASADA Nr 16. Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały, Zarząd lub przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Przewodniczący Walnego Zgromadzenia winien czuwać nad właściwym formułowaniem uchwał poddawanych pod głosowanie. Regulamin Walnego Zgromadzenia będzie przewidywał także możliwość powołania komisji uchwał i wniosków, której zadaniem jest przyjmowanie i redagowanie projektów uchwał i wniosków. Zarząd zapewnia także obecność służb prawnych spółki w czasie Walnego Zgromadzenia.

ZASADA Nr 17. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd dołoży starań, aby w przypadku żądania akcjonariusza dołączyć do protokołu jego pisemne oświadczenia.

DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH

ZASADA Nr 18. Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być zawarta w raporcie rocznym spółki, udostępnianym wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z raportem zapoznać przed zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Rada Nadzorcza corocznie sporządza i przedkłada Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z badania i oceny sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z oceny wniosku Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty za ubiegły rok obrotowy. Zarząd zaproponuje Radzie Nadzorczej wprowadzenie zmian do jej Regulaminu polegających na uzupełnieniu wyżej wymienionych sprawozdań o zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w celu przedstawienia jej Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu i dołączenia do raportu rocznego Spółki za poprzedni rok obrachunkowy, sporządzonego zgodnie z odrębnymi przepisami.

ZASADA Nr 19. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Nie

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka nie określa szczegółowych wymogów dla członków Rady Nadzorczej pozostawiając decyzję o wyborze konkretnych osób akcjonariuszom. Zgodnie z dotychczasową praktyką Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prosi osobę zgłaszającą kandydaturę, o krótką prezentację w celu umożliwienia pozostałym akcjonariuszom zapoznania się z sylwetką kandydata i podjęcia świadomego wyboru. Wybór członków Rady Nadzorczej dokonywany jest przez suwerenną decyzję Walnego Zgromadzenia.

ZASADA Nr 20.
1.a) Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
c) Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
Zasada powyższa może zostać przez spółkę wdrożona w terminie innym niż pozostałe zasady zawarte w niniejszym zbiorze, jednak nie później niż do końca 2004 r.

Nie

KOMENTARZ SPÓŁKI : Ponad połowę członków Rady Nadzorczej stanowią osoby desygnowane przez głównych akcjonariuszy co umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. O fakcie posiadania niezależnych członków Rady Nadzorczej i ich liczbie ostatecznie decydować będzie Walne Zgromadzenie, gdyż leży to wyłącznie w jego kompetencjach. Pełna implementacja zasady nr 20 zwiększałaby ryzyko zniekształcenia woli akcjonariuszy, których interesy ekonomiczne są wyznacznikiem działań Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

ZASADA Nr 21. Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie przede wszystkim interes Spółki.

ZASADA Nr 22. Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach Zarządzania tym ryzykiem.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd zdaje relacje z wszelkich istotnych spraw dotyczących działalności Spółki. W sprawach niecierpiących zwłoki członkowie Rady Nadzorczej informowani są przez Zarząd w trybie obiegowym.
Statut Spółki wskazuje sprawy, w których decyzje Zarządu nie mogą być podjęte bez akceptacji Rady Nadzorczej.

ZASADA Nr 23. O zaistniałym konflikcie interesów członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : W przypadku zaistnienia konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków tego organu oraz powstrzymuje się od głosowania.

ZASADA Nr 24. Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej i ich upubliczniania.

Nie

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka nie dysponuje procedurą uzyskiwania od członków Rady Nadzorczej informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym.

ZASADA Nr 25. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków Zarządu.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej w posiedzeniach Rady Nadzorczej, bez prawa udziału w głosowaniu, mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki oraz inne osoby.

ZASADA Nr 26. Członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

Nie

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka nie dysponuje procedurą uzyskiwania informacji od członków Rady Nadzorczej o zbyciu lub nabyciu przez członków Rady Nadzorczej akcji Spółki. Obowiązki członków Rady Nadzorczej w tym zakresie określają przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i przepisy wykonawcze dotyczące publicznego obrotu.

ZASADA Nr 27. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno być godziwe lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Wynagrodzenie to powinno pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków Zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Rady Nadzorczej powinna być ujawniana w raporcie rocznym.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie stanowi znaczącej pozycji w kosztach funkcjonowania Spółki.
Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Rady Nadzorczej jest ujawniana w Raporcie Rocznym.

ZASADA Nr 28. Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki.

ZASADA Nr 29. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem Rady Nadzorczej a spółką.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Porządek posiedzenia Rady Nadzorczej jest ustalany i akceptowany przez Przewodniczącego, a następnie wraz z materiałami przekazywany członkom Rady.
Porządek posiedzenia może być zmieniony lub uzupełniony w przypadku gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają na to zgodę.

ZASADA Nr 30. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Rady Nadzorczej oddelegowani przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru składają Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

ZASADA Nr 31. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd zaproponuje Radzie Nadzorczej wprowadzenie do Regulaminu Rady Nadzorczej obowiązku podpisywania przez członków Rady Nadzorczej oświadczenia o zapoznaniu się z treścią "Dobrych praktyk" oraz zobowiązania do ich stosowania w zakresie oświadczenia złożonego przez Spółkę zgodnie z par.22a ust.2 Regulaminu Giełdy.

DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW

ZASADA Nr 32. Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd opracowuje strategię Spółki. Strategia podlega akceptacji Rady Nadzorczej.
Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii i jej realizację.

ZASADA Nr 33. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd Spółki wnikliwie analizuje podejmowane działania i decyzje. Członkowie Zarządu wypełniają swoje obowiązki ze starannością i z wykorzystaniem najlepszej posiadanej wiedzy oraz doświadczenia życiowego.

ZASADA Nr 34. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd Spółki przykłada szczególną uwagę do transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, dbając o zachowanie warunków nie odbiegających od rynkowych.

ZASADA Nr 35. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Zarządu przykładają szczególną wagę do postępowania zgodnego z zapisami tej zasady.

ZASADA Nr 36. Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Zarządu traktują akcje Spółki, spółki wobec niej dominującej oraz spółek zależnych, w przypadku ich posiadania, jako inwestycje długoterminowe.

ZASADA Nr 37. Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Członkowie Zarządu w przypadku wystąpienia konfliktu interesów w związku z pełnioną przez nich funkcją będą informować o tym Radę Nadzorczą Spółki.

ZASADA Nr 38. Wynagrodzenie członków Zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków Zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą i spełnia kryteria opisane w tej zasadzie.

ZASADA Nr 39. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu powinna być ujawniana w raporcie rocznym w podziale na poszczególne składniki wynagrodzenia. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich członków Zarządu jest ujawniana w Raporcie Rocznym.

ZASADA Nr 40. Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zasady i tryb pracy oraz podział kompetencji członków Zarządu został zawarty w Regulaminie Zarządu oraz stanowiącej jego uzupełnienie uchwale Zarządu w sprawie wewnętrznego podziału pracy członków Zarządu Spółki. Dokumenty te są dostępne w siedzibie Spółki.

DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI

ZASADA Nr 41. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Osoba świadcząca usługi biegłego rewidenta składa oświadczenie o spełnieniu ustawowych kryteriów bezstronności i niezależności.

ZASADA Nr 42. Celem zapewnienia należytej niezależności opinii spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd przedkładając Radzie Nadzorczej stosowne rekomendacje będzie przestrzegał zasady zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat.

ZASADA Nr 43. Wybór biegłego rewidenta powinien być dokonywany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie spółki po przedstawieniu rekomendacji przez Radę Nadzorczą.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Wyboru podmiotu mającego Świadczyć usługi biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki.

ZASADA Nr 44. Rewidentem ds. spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : W Spółce dotychczas nie był powoływany rewident do spraw szczególnych, jednakże Zarząd uważa, iż w przypadku zgłoszenia takiego wniosku należy zapewnić aby rewidentem ds. szczególnych nie był podmiot pełniący funkcję rewidenta w Spółce lub w podmiotach od Spółki zależnych.

ZASADA Nr 45. Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd deklaruje, iż w przypadku takiej transakcji dołoży wszelkich starań, aby żadna z grup akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

ZASADA Nr 46. Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z Walnymi Zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Statut Spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z Walnymi Zgromadzeniami są dostępne w siedzibie Spółki a sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie Spółki i na jej stronach internetowych.

ZASADA Nr 47. Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na Walnych Zgromadzeniach.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Zarząd Spółki odpowiada za prowadzenie polityki informacyjnej, zapewnia on przedstawicielom mediów możliwość uzyskania wiarygodnych i rzetelnych informacji o spółce z uwzględnieniem jednak, iż obowiązki informacyjne Spółka jako spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.
Zgodnie z przyjętą praktyką Spółka umożliwia przedstawicielom mediów obecność na Walnych Zgromadzeniach.

ZASADA Nr 48. Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.

Tak

KOMENTARZ SPÓŁKI : Spółka będzie przestrzegać przepisów dotyczących przestrzegania "Dobrych praktyk(...)" obowiązujących na GPW i złoży niniejsze oświadczenie.