

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 04-09-30 17:48:01

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2004

(zgodnie z § 57 ust. 1 pkt. 2 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 półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 04-01-01 do 04-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 03-01-01 do 03-06-30

dnia 04-09-30

(data przekazania)

Vistula Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA SA

przemysł odzieżowy

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejsowość)

Nadwiślańska

13

(ulica)

(numer)

(12) 26-14-600

(12) 65-65-098

vistula@vistula.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

675-000-03-61

3510013290000

www.vistula.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

BDO Polska Spółka z o.o., 02-676 Warszawa, ul. Postępu 12

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego (§ 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Bilans
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Rachunek zysków i strat
- Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- Półroczne sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu /
- Opinią o badanym półrocznym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	56 218	55 979	11 883	11 832
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 114	-2 369	2 138	-501
III. Zysk (strata) brutto	11 291	-4 466	2 387	-944
IV. Zysk (strata) netto	11 128	-4 512	2 352	-954
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 434	7 386	-303	1 561
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	478	-962	101	-203
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 822	-7 275	-1 442	-1 538
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-7 778	-851	-1 644	-180
IX. Aktywa, razem	72 468	90 994	15 954	20 033
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 240	56 864	7 098	12 519
XI. Zobowiązania długoterminowe	361	700	79	154
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	28 004	44 950	6 165	9 896
XIII. Kapitał własny	40 228	34 130	8 857	7 514
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 642	2 642
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,28	-0,92	0,48	-0,19
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,24	6,99	1,81	1,54
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z PRZEGLĄDU
PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku**

Dla Rady Nadzorczej VISTULA S.A.

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego VISTULA S.A., z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **72.468 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **11.128 tys. zł**,
- zestawienie zmian wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku o sumę **10.664 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku o **7.778 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- komentarz Zarządu na temat działalności gospodarczej emitenta.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd VISTULA S.A..

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przeгляд nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiło ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2001 roku Nr 139, poz. 1568 z późniejszymi zmianami) oraz 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 z późniejszymi zmianami).

Katowice, 20 września 2004

BDO Polska Spółka 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 ident. 1920/289

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Firma i siedziba.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer KRS 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 I półrocze 2004r. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

Porównywalne dane finansowe prezentowane są I półrocze 2003r oraz rok 2003.

c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja o zmianach we władzach i akcjonariacie Spółki Vistula S.A. w okresie 1.01.2004-30.06.2004.

Skład Zarządu Vistula S.A. w okresie 01.01.04-30.06.04

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

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

w okresie 01.01.04-05.04.04

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

w okresie 05.04.04-30.06.04

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004r. jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie.

W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

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

Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

- nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zasady amortyzowania wartości niematerialnych i prawnych przyjęte przez Spółkę :

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

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

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

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę :

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

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

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

Ulgi inwestycyjne:

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

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

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

Aktywa obrotowe

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

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

c) Zapasy 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,
- ilościowo-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 należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

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

j) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :

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

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

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

ł) 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, oraz rezerwy na inne przyszłe zobowiązania. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.

b) Zobowiązania wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania ewidencjonuje się według wartości nominalnej.

c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP ogłaszanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego na dzień wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki wydatkowane na pokrycie zobowiązania wycenia się według kursu sprzedaży stosowanego przez bank z którego usług Spółka korzysta w dniu zapłaty. Powstałe w wyniku wyceny należności różnice kursowe zalicza się do odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przede wszystkim: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasądzone a jeszcze nie otrzymane koszty procesu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

Pozostałe przychody i koszty finansowe

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

Straty i zyski nadzwyczajne

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

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

Inwentaryzacja

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

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

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

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

d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

e) Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są z zastosowaniem 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 kursu średniego z dnia 30.06.2004r. ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,5422 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 4,7311 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia: 31.01.04 - 4,7614 zł/EUR, 29.02.04 - 4,8746 zł/EUR, 31.03.04 - 4,7455 zł/EUR, 30.04.04 - 4,8122 zł/EUR, 31.05.04 - 4,6509 zł/EUR, 30.06.04 - 4,5422 zł/EUR.

- Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,9149 zł/EURO,
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5422 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	Półrocze 2004 w tys.zł.	Półrocze 2003 w tys.zł.	Półrocze 2004 w tys.EUR	Półrocze 2003 w tys.EUR
Aktywa razem	72.468	90.994	15.954	20.033
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32.240	56.864	7.098	12.519
Kapitał własny	40.228	34.130	8.857	7.514
Kapitał zakładowy	12.000	12.000	2.642	2.642
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	56.218	55.979	11.883	11.832
Zysk (strata) brutto	11.291	-4.466	2.387	-944
Zysk (strata) netto	11.128	-4.512	2.352	-954
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1.434	7.386	-303	1.561
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	478	-962	101	-203
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6.822	-7.275	-1.442	-1.538
Przepływy pieniężne netto, razem	-7.778	-851	-1.644	-180

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

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

Różnice pomiędzy PZR a MSSF:

- w sprawozdaniu zgodnym z MSSF oprogramowanie komputerów jest zaprezentowane jako składnik środków trwałych, podczas gdy zgodnie z PZR stanowi ono składnik WNIp, wartość netto tego oprogramowania na 30.06.2004r. wynosi 29 tys. PLN

-Spółka zgodnie z PZR wycenia wartość produkcji w toku wg zużycia materiałów bezpośrednich, stosując podejście dotyczące wyceny produkcji w toku wg Technicznego Kosztu Wytworzenia wartość wycenianej produkcji w toku byłaby wyższa o 513 tys. PLN.

- Grunty w wieczystym użytkowaniu są prezentowane w bilansie w środkach trwałych oraz w innych długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych. Wartość innych długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na 30.06.2004 roku wynosząca 911 tys. zł. zgodnie z MSR powinna być uwzględniona w kapitale własnym.

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

Zaktualizowane wartości początkowe środków trwałych można traktować jako domniemany koszt ich pozyskania. Na ogólną wartość 26.444 tys. zł. środków trwałych na 30.06.2004 roku wartość środków trwałych objętych

aktualizacją na 1 stycznia 1995 roku wyniosła 12.859 tys. zł., co stanowi około 49% ogólnej wartości. W latach 2001-2003 Spółka dokonała wyceny majątku trwałego przez rzeczoznawców. Według wyceny rzeczoznawców łączna wartość majątku trwałego (nieruchomości wraz z gruntami) w zależności od metody wyceny waha się pomiędzy: 35,3 a 37,5 mln zł, natomiast wartość księgowa netto na 30.06.04 przedmiotowego majątku wyniosła: 15,0 mln złotych.

BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		29 876	31 441	45 167
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	37	22	3 279
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	26 444	27 806	36 532
4. Inwestycje długoterminowe	4	1 164	1 118	1 118
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 164	1 118	1 118
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1 150	1 104	1 104
b) w pozostałych jednostkach		14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 231	2 495	4 238
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 231	2 495	4 228
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				10
II. Aktywa obrotowe		42 592	51 480	45 827
1. Zapasy	6	20 813	20 854	18 478
2. Należności krótkoterminowe	7,8	15 642	16 738	20 314
2.1. Od jednostek powiązanych		289	50	1 995
2.2. Od pozostałych jednostek		15 353	16 688	18 319
3. Inwestycje krótkoterminowe		6 063	13 841	6 263
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6 063	13 841	6 263
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 063	13 841	6 263
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	74	47	772
A k t y w a r a z e m		72 468	82 921	90 994
PASYWA				
I. Kapitał własny		40 228	29 564	34 130
1. Kapitał zakładowy	12	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	14	7 446	13 359	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	9 654	10 129	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-209	-64 480
8. Zysk (strata) netto		11 128	-5 715	-4 512
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		32 240	53 357	56 864
1. Rezerwy na zobowiązania	18	2 749	6 108	9 751
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		264	368	905
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		1 533	952	300
a) długoterminowa		57	227	281
b) krótkoterminowa		1 476	725	19
1.3. Pozostałe rezerwy		952	4 788	8 546
b) krótkoterminowe		952	4 788	8 546
2. Zobowiązania długoterminowe	19	361	360	700
2.2. Wobec pozostałych jednostek		361	360	700
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	28 004	45 632	44 950
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 165	1 743	2 094
3.2. Wobec pozostałych jednostek		26 614	43 423	42 133
3.3. Fundusze specjalne		225	466	723
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 126	1 257	1 463
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 126	1 257	1 463
a) długoterminowe		1 126	1 257	1 463
P a s y w a r a z e m		72 468	82 921	90 994
Wartość księgowa		40 228	29 564	34 130
Liczba akcji		4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	8,24	6,05	6,99
Rozwodniona liczba akcji		0	0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	0,00	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
3. Inne (z tytułu)		1 074	1 047	2 046
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych		980	816	1 762
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		94	231	284
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		1 074	1 047	2 046

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		56 218	55 979
- od jednostek powiązanych		1 379	1 205
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	39 249	35 843
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	16 969	20 136
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		33 804	34 585
- od jednostek powiązanych		852	1 067
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	25 756	24 327
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8 048	10 258
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		22 414	21 394
IV. Koszty sprzedaży	26	7 183	11 341
V. Koszty ogólnego zarządu	26	6 466	5 978
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		8 765	4 075
VII. Pozostałe przychody operacyjne		4 969	1 878
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 123	
3. Inne przychody operacyjne	27	3 846	1 878
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		3 620	8 322
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			313
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 987	6 677
3. Inne koszty operacyjne	28	1 633	1 332

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		10 114	-2 369
X. Przychody finansowe	29	1 947	415
2. Odsetki, w tym:		325	328
- od jednostek powiązanych			202
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	1 197	
5. Inne		425	87
XI. Koszty finansowe	30	767	2 521
1. Odsetki, w tym:		605	1 370
3. Aktualizacja wartości inwestycji			202
4. Inne		162	949
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		11 294	-4 475
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-3	9
1. Zyski nadzwyczajne	32	7	27
2. Straty nadzwyczajne	33	10	18
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		11 291	-4 466
XV. Podatek dochodowy	34	163	46
a) część bieżąca		3	
b) część odroczone		160	46
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		11 128	-4 512

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		9 925	-25 881
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	2,03	-5,30
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

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 564	38 937	38 937
b) korekty błędów podstawowych		-209	-295
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 564	38 728	38 642
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000	12 000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	13 359	77 544	77 544
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-5 913	-64 185	
a) zwiększenia (z tytułu)	11		
-zasilenie z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych zbytych	11		
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185	
- pokrycia straty	5 924	64 185	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 446	13 359	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 129	13 578	13 578
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-475	-3 449	
b) zmniejszenia (z tytułu)	475	3 449	
- zbycia środków trwałych	475	3 449	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	10 129	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 924	-64 185	-64 185
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 924	64 185	64 185
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		209	295
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 924	64 394	64 480
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185	
-pokrycie straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym - Uchwała WZA	5 924	64 185	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	209	64 480
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-209	-64 480
8. Wynik netto	11 128	-5 715	-4 512
a) zysk netto	11 128		
b) strata netto		5 715	4 512
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	40 228	29 564	34 130
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	40 228	29 564	34 130

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	11 128	-4 512
II. Korekty razem	-12 562	11 898
2. Amortyzacja	2 475	5 080
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	562	1 274
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 339	295
6. Zmiana stanu rezerw	-3 358	-4 555
7. Zmiana stanu zapasów	41	5 597
8. Zmiana stanu należności	1 096	3 430
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-11 325	-1 533
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	286	103
11. Inne korekty		2 207
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-1 434	7 386
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 813	446
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 603	412
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 210	34
b) w pozostałych jednostkach	1 210	34
- odsetki	13	34
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 197	
II. Wydatki	2 335	1 408
1. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 632	302
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	657	14
3. Na aktywa finansowe, w tym:	46	1 092
a) w jednostkach powiązanych	46	1 092
- nabycie aktywów finansowych	46	1 092
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	478	-962
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
II. Wydatki	6 822	7 275
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 011	5 515
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	235	452
8. Odsetki	576	1 308

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 822	-7 275
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-7 778	-851
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-7 778	-851
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-3	478
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 841	7 114
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 063	6 263
- o ograniczonej możliwości dysponowania	731	891

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	37	22	3 279
- oprogramowanie komputerowe	29	14	25
Wartości niematerialne i prawne, razem	37	22	3 279

Wysokość odpisu aktualizacyjnego - saldo na 30.06.2004r. 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			6 842	318			6 842
b) zwiększenia (z tytułu)			38	38			38
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			6 880	356			6 880
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 198	304			5 198
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			23	23			23
-planowana			23	23			23
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			5 221	327			5 221
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			1 622	0			1 622
- zwiększenie			0	0			0
- zmniejszenie			0	0			0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			1 622	0			1 622
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			37	29			37

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	37	22	3 279
Wartości niematerialne i prawne, razem	37	22	3 279

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	25 787	27 806	36 516
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	984	1 174	1 397
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 420	19 796	25 513
- urządzenia techniczne i maszyny	4 521	4 865	6 927
- środki transportu	445	270	340
- inne środki trwałe	1 417	1 701	2 339
b) środki trwałe w budowie	657		16
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	26 444	27 806	36 532

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 Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 16.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.

3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 1.730 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.

4. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 5.500 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 19.07.2004r.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 305 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	1 233	35 255	42 681	991	6 339	86 499
b) zwiększenia (z tytułu)		128	938	279	193	1 538
-zakup, modernizacja		128	938		141	1 207
-przyjęcie w leasing				279	52	331
c) zmniejszenia (z tytułu)	189	1 434	984	172	149	2 928
-sprzedaż, likwidacja	189	1 434	984	172	149	2 928
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 044	33 949	42 635	1 098	6 383	85 109
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	59	15 459	37 610	721	4 397	58 246
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1	70	440	-68	328	771
-planowana	5	751	1 152	68	476	2 452
-sprzedanych, zlikwidowanych	-4	-681	-712	-136	-148	-1 681
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	60	15 529	38 050	653	4 725	59 017
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	206	0	241	447
- zwiększenie			2			2
- zmniejszenie			144			144
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	64	0	241	305
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	984	18 420	4 521	445	1 417	25 787

NOTA 2C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	24 146	26 116	34 491
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 641	1 690	2 025
Srodki trwałe bilansowe, razem	25 787	27 806	36 516

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	1 150	1 104	1 104
- udziały lub akcje	1 150	1 104	1 104
f) w pozostałych jednostkach	14	14	14
- udziały lub akcje	14	14	14
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 164	1 118	1 118

Wysokość odpisu aktualizującego / udziały w spółkach zależnych / - saldo na 30.06.2004r. wynosi 123 tys.PLN.

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	1 118	26	26
-udziały	1 118	26	26
-			
b) zwiększenia (z tytułu)	46	1 092	1 092
-udziały	46	1 092	1 092
d) stan na koniec okresu	1 164	1 118	1 118
-udziały	1 164	1 118	1 118

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	wylączenie	X 1996	113	113	0	50,00	50,00	
2	Young	Petersburg Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Akcje	wylączenie	II 1998	2	2	0	50,00	50,00	
3	Vistula Market Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzież. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VI 2000	4	4	0	100,00	100,00	
4	MTM Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzież. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VII 2000	50		50	100,00	100,00	
5	Vicon Sp.z o.o.	Łancut Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzież. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	wylączenie	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 odzież. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	IX 2000	4	4	0	100,00	100,00	
7	Staszów Best Sp.z o.o.	Staszów Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzież. 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 / spółkontroli / 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 odzież. Usługi w zakresie odzieży. Ekspert 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
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		należności jednostki, w tym:						
	nazwa jednostki	kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	- należności długoterminowe	- należności krótkoterminowe	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy		
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto										
1	Vipo															
2	Young															
3	Vistula Market Sp. z o.o.	-21 709	4	4 300	-26 013	-25 979	-34	21 722	21 712	12	12	13	0			
4	MTM Sp. z o.o.	-19 200	50	4 300	-23 550	-24 236	686	19 796	19 794	11	11	596	36			
5	Vicon Sp. z o.o.															
6	Staszów Best Sp. z o.o.	1 857	350	272	1 235		1 235	2 031	1 885	823	823	3 888	7 661			
7	Trend Fashion Sp. z o.o.	730	750		-20	-166	146	1 153	1 100	1 210	1 210	1 883	4 055			
8	Staszów Sp. z o.o.	-31	4	2 905	-2 940	-2 930	-10	32	32	0	0	1	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
					kapitał własny jednostki, w tym:					
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	- 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)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	1 164	1 118	1 118
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 164	1 118	1 118

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 495	4 651	4 651
a) odniesionych na wynik finansowy	2 495	4 651	4 651
2. Zwiększenia	1 796	4 954	4 345
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 796	4 954	4 345
-Aktywa - odpisy aktualizujące	66	1 669	1 611
-Aktywa - wycena bilansowa	60	2 128	1 025
-Pasywa - rezerwy	270	169	21
-Pasywa - wycena bilansowa			
-Pasywa - strata podatkowa do odliczenia	1 400	988	1 688
3. Zmniejszenia	2 060	7 110	4 768
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 060	7 110	4 768
-Aktywa - odpisy aktualizujące	65	4 930	3 852
-Aktywa - wycena bilansowa	525	1 904	758
-Pasywa - rezerwy	145	74	36
-Pasywa - wycena bilansowa			
-Pasywa - strata podatkowa do odliczenia	1 325		
-Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		202	122
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 231	2 495	4 228
a) odniesionych na wynik finansowy	2 231	2 495	4 228

Ujemne różnice przejściowe na początek I półrocza 2004 i na koniec I półrocza 2004 roku w tys. PLN:

	Kwota na BO 01.01.2004r.	Kwota na BZ 30.06.2004r.	Data wygaśnięcia ROK
Aktywa-odpis aktualizujący wartość zapasów	2.016	2.019	2005r.
Aktywa-wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	24	88	2004r.
Aktywa-wycena bilansowa środków pien-ujemne różnice kursowe	150	6	2004r.
Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	535	643	2005-2008r.
Pasywa-rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	280	57	2005r. i nieskończoność
Pasywa-rezerwa na premie pracowników	128	1.229	2004 i 2005r.
Pasywa-rezerwa na wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	544	247	2004 i 2005r.
Pasywa-odsetki od zobowiązań(zarachowane)	43	39	2005r.
Pasywa-wycena bilansowa zobowiązań	2 370	0	2004r.
Pasywa-zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (bezosobowy fundusz płac)	8	7	2004r.
Pasywa-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	60	44	2004r.
Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	6.973	7.366	2005r.
O G Ó Ł E M	13.131	11.745	

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

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0	10
-koszty reklamy - zdjęcia reklamowe znaku Artisti Italiani	0	0	10
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0	10

NOTA 6

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) materiały	9 662	8 334	6 524
b) półprodukty i produkty w toku	1 591	1 473	362
c) produkty gotowe	2 891	4 043	4 738
d) towary	6 669	7 004	6 854
Zapasy, razem	20 813	20 854	18 478

- Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie nr 01, w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 2.200 tys. PLN - dotyczy linii gwarancyjnej.
- 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.
- Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych znajdujących się w magazynie w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 820 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.
- Przewłaszczenie zapasów towarów handlowych znajdujących się w sklepach firmowych w Krakowie, Al.Pokoju 67, w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 148, w Krakowie, ul. Nadwiślańska13/Piwna 5, w Krakowie, ul.Józefińska 5 oraz w sklepie dyskont w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na łączną kwotę 970 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 3.546 tys.PLN, w tym:

- materiały 429 tys.PLN
- produkty gotowe 269 tys.PLN
- towary handlowe 214 tys.PLN
- towary związane z A.I. 2.634 tys.PLN

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) od jednostek powiązanych	289	50	1 995
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	289	50	1 995
- do 12 miesięcy	289	50	1 995
b) należności od pozostałych jednostek	15 353	16 882	18 319
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 800	15 412	17 511
- do 12 miesięcy	13 800	15 412	17 511
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 173	1 049	537
- inne	380	227	271
Należności krótkoterminowe netto, razem	15 642	16 738	20 314
c) odpisy aktualizujące wartość należności	39 549	37 125	32 886
Należności krótkoterminowe brutto, razem	55 191	53 863	53 200

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 39.549 tys.PLN.

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	289	50	1 995
- od jednostek zależnych	289	50	1 995
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	289	50	1 995
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	29 261	27 403	23 115
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	29 550	27 453	25 110

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 29.261 tys.PLN w tym:

- należności z tytułu dostaw, robót i usług 5.974 tys.PLN
- dopłaty zwrotne do kapitału 11.505 tys.PLN
- awał na wekslu 11.102 tys.PLN
- poręczenie za dług 680 tys.PLN

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	37 125	27 249	27 249
a) zwiększenia (z tytułu)	3 096	12 639	7 223
- utworzenie odpisów aktualizujących	3 096	11 959	6 543
- korekta prezentacyjna - przebieśnienie z aktywa finansowego udzielonego poręczenia za dług		680	680
b) zmniejszenia (z tytułu)	672	2 763	1 586
- otrzymanie zapłaty za należność	648	2 685	1 581
- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	24	78	
- ugody pozasądowej			3
- wyksięgowanie naliczonych odsetek			2
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	39 549	37 125	32 886

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	46 479	45 736	44 901
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	8 712	8 127	8 299
b1. jednostka/waluta tys / EURO	1 739	1 649	1 715
tys. zł	7 469	7 118	7 236
b2. jednostka/waluta tys / USD	353	292	304
tys. zł	1 243	1 009	1 063
Należności krótkoterminowe, razem	55 191	53 863	53 200

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	7 070	673	2 977
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 842	6 364	10 189
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	4 661	641
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0	133
e) powyżej 1 roku	0	0	0
f) należności przeterminowane	18 193	17 907	19 898
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	29 105	29 605	33 838
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-15 016	-14 143	-14 332
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	14 089	15 462	19 506

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:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	1 872	2 802	3 857
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 377	778	2 321
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	885	193	1 227
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	433	602	4 114
e) powyżej 1 roku	13 626	13 532	8 379
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	18 193	17 907	19 898
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-15 016	-14 143	-14 332
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 177	3 764	5 566

NOTA 8

Wartość należności ogółem brutto : 55.191 tys.zł , w tym:
- należności przeterminowane ogółem 42.726 tys.zł
w tym:

- należności z tytułu dostaw i usług 18.193 tys.zł , odpis aktualizacyjny 15.016 tys.zł
 - pozostałe należności 24.533 tys.zł , odpis aktualizacyjny 24.533 tys.zł

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
g) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 063	13 841	6 263
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 063	13 841	6 263
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	6 063	13 841	6 263

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r 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)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c1 dłużne papiery wartościowe	15 270	15 270	15 270
- wartość godziwa	15 270	15 270	15 270
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-15 270	-15 270	-15 270
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	0	0	0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	0	0	0

Wysokość odpisu aktualizującego - udzielone pożyczki krótkoterminowe - saldo na 30.06.2004r. wynosi 2.611 tys. PLN.

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	3 394	3 383	4 648
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 669	10 458	1 615
b1. jednostka/waluta tys. / EUR	475	2 184	352
tys. zł	2 158	10 164	1 550
b2. jednostka/waluta tys. / USD	136	80	17
tys. zł	511	294	65
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 063	13 841	6 263

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	74	47	772
-roczny odpis na ZFSS			252
-ubezpieczenia majątkowe	32	30	61
-czynsze i dzierżawy	2		13
-koszt zdjęć reklamowych znaku towarowego Artisti Italiani			389
-opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	15		28
-inne	25	17	29
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	74	47	772

NOTA 11

Spółka w I półroczu 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości następujących składników aktywów :

Składnik	Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik)
- Wartości niematerialne i prawne	0 tys.PLN
- Rzeczowe aktywa trwałe	142 tys.PLN
- Zapasy materiałów	36 tys.PLN
- Zapasy produktów gotowych	-113 tys.PLN
- Zapasy towarów	-60 tys.PLN
- Należności krótkoterminowe	-857 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 okaziciela		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 30.06.2004 r.			Stan na dzień przekazania raportu		
	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna
1. PZU S.A. wraz z podmiotem zależnym PZU Zycie S.A.	815255	16,69	1.631 tys. PLN	815255	16,69	1.631 tys. PLN
2. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1172935	24,02	2.346 tys. PLN	1172935	24,02	2.346 tys. PLN
3. Credit Suisse Life Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473861	9,70	948 tys. PLN	473861	9,70	948 tys. PLN
4. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"	473861	9,70	948 tys. PLN	714265	14,62	1.429 tys. PLN

NOTA 13B

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

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 446	11 517	11 517
b) utworzony ustawowo	0	1 842	4 000
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	46 368
e) inny (wg rodzaju)	0	0	15 659
-pokrycie straty z lat ubiegłych - Uchwała WZA			
-inny			15 659
Kapitał zapasowy, razem	7 446	13 359	77 544

NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	9 654	10 129	13 578
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	9 654	10 129	13 578

NOTA 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	368	1 282	1 282
a) odniesionej na wynik finansowy	368	1 282	1 282
2. Zwiększenia	38	64	151
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	38	64	151
-Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa	3		104
-Aktywa-wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	24	64	47
-Aktywa- odsetki od należności	11		
3. Zmniejszenia	142	978	528
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	142	978	528
-Aktywa - przyspieszona amortyzacja bilansowa		199	75
-Aktywa - ulga bilansowa od środków trwałych	134	561	177
-Aktywa-wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	8	64	47
-Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		154	229
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	264	368	905
a) odniesionej na wynik finansowy	264	368	905

Dodatknie różnice przejściowe na początek i koniec I półrocza 2004r. :

	Kwota na B.O. 01.01.04r	Kwota na B.Z. 30.06.04r.	Data wygaśnięcia Rok
Aktywa-ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	1.854 tys. PLN	1.147 tys. PLN	2004-2007r.
Aktywa-Należności od odbiorców z tytułu odsetek za zwłokę	79 tys. PLN	137 tys. PLN	2004r.
Aktywa-Przyspieszona amortyzacja podatkowa	0 tys. PLN	16 tys. PLN	2004-2005r.

Aktywa-Dodatnie różnice kursowe 0 tys.PLN 92 tys.PLN 2004r.

=====

O G Ó Ł E M

1.933 tys.PLN

1.392 tys.PLN

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

NOTA 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	227	281	281
b) zwiększenia (z tytułu)		9	
-odprawy emerytalne		9	
c) wykorzystanie (z tytułu)	10		
-odprawy emerytalne	10		
d) rozwiązanie (z tytułu)	160	63	
-nagrody jubileuszowe	80	63	
-rezerwa na odprawy emerytalne	80		
e) stan na koniec okresu	57	227	281

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	725	27	27
b) zwiększenia (z tytułu)	1 229	735	
-nagrody jubileuszowe		63	
-premie pracowników	1 229	128	
-wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów		544	
c) wykorzystanie (z tytułu)	429	28	8
-odprawy emerytalne		2	2
-nagrody jubileuszowe	4	26	6
-wynagrodzenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	297		
-premie pracowników	128		
d) rozwiązanie (z tytułu)	49	9	
-odprawy emerytalne		9	
-nagrody jubileuszowe	49		
e) stan na koniec okresu	1 476	725	19

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	4 788	12 717	12 717
b) zwiększenia (z tytułu)	44	1 458	931
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym		1 023	841
-rezerwa na przyszłe zobowiązania		375	90
-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	44	60	
c) wykorzystanie (z tytułu)	155		
-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	60		
-rezerwa na przyszłe zobowiązania	95		
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 725	9 387	5 102
-korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	3 533	9 387	5 102
-korekta rezerwy na przyszłe zobowiązania	192		
e) stan na koniec okresu	952	4 788	8 546

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	361	360	700
- inne (wg rodzaju)	361	360	700
-z tytułu leasingu finansowego	361	360	700
Zobowiązania długoterminowe, razem	361	360	700

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) powyżej 1 roku do 3 lat	361	360	700
Zobowiązania długoterminowe, razem	361	360	700

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	361	360	700
Zobowiązania długoterminowe, razem	361	360	700

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) wobec jednostek zależnych	1 165	1 743	2 094
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 165	1 743	2 094
- do 12 miesięcy	1 165	1 743	2 094
f) wobec pozostałych jednostek	26 614	43 423	42 133
- kredyty i pożyczki, w tym:	10 000	16 011	20 442
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 640	15 550	9 896
- do 12 miesięcy	13 640	15 550	9 896
- zobowiązania wekslowe		8 865	8 421
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 248	1 045	1 408
- z tytułu wynagrodzeń	811	713	791
- inne (wg tytułów)	915	1 239	1 175
-z tytułu leasingu	607	844	984
-z tytułu wypłaconych kaucji	164	162	17
-inne	144	233	174

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	225	466	723
-ZFSS	225	466	723
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	28 004	45 632	44 950

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	19 003	28 239	30 465
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 001	17 393	14 485
b1. jednostka/waluta tys / EUR	1 979	3 587	3 183
tys. zł	8 990	17 181	14 482
b2. jednostka/waluta tys / USD	2	56	1
tys. zł	11	212	3
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	28 004	45 632	44 950

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	zł/waluta	zł/waluta				
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	Warszawa	13 000 000	PLN	10 000 000	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 2,5 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.	
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	Warszawa	5 000 000	PLN	0	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 2,5 punktu procentowego z tytułu marży banku.	do 30-05-2005	Weksel własny in blanco (+ deklaracja wekslowa). Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 5.500.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych.	

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 126	1 257	1 463
- długoterminowe (wg tytułów)	1 126	1 257	1 463
- wieczyste użytkowanie gruntów	911	1 097	1 327
- należne a nieotrzymane koszty sądowe	138	150	125
- inne	77	10	11
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 126	1 257	1 463

NOTA 22

- Wartość księgową Spółki	40.228 tys. PLN
- Ilość akcji zwykłych	4.884.530 szt
- Wartość księgową na jedną akcję	8,24 PLN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- przychody netto ze sprzedaży odzieży	36 618	33 000
- w tym: od jednostek powiązanych	0	-5
- przychody ze sprzedaży usług różnych	2 631	2 843
- w tym: od jednostek powiązanych	1 356	1 178
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	39 249	35 843
- w tym: od jednostek powiązanych	1 356	1 173

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	21 876	21 063
- w tym: od jednostek powiązanych	1 356	1 173
b) eksport	17 373	14 780
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	39 249	35 843
- w tym: od jednostek powiązanych	1 356	1 173

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- przychody ze sprzedaży towarów	16 894	20 083
- w tym: od jednostek powiązanych		-1
- przychody ze sprzedaży materiałów	75	53
- w tym: od jednostek powiązanych	23	33
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	16 969	20 136
- w tym: od jednostek powiązanych	23	32

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	16 969	20 136
- w tym: od jednostek powiązanych	23	32
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	16 969	20 136
- w tym: od jednostek powiązanych	23	32

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	2 475	5 080
b) zużycie materiałów i energii	17 014	13 251
c) usługi obce	14 947	17 737
d) podatki i opłaty	699	722
e) wynagrodzenia	7 935	7 210
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 661	1 921
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 139	1 139
- podróże służbowe	233	165
- ubezpieczenia majątkowe	111	155
- koszty reprezentacji i reklamy	785	811
- inne	10	8
Koszty według rodzaju, razem	45 870	47 060
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	789	927
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-7 254	-6 341
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-7 183	-11 341
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-6 466	-5 978
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 756	24 327

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	3 569	1 676
- zapłaty roszczeń	630	1 556
- na uaktualnienie wartości zapasów		112
- wykorzystania rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	14	8
- wykorzystania rezerw na premie pracowników	128	
- wykorzystania rezerw na badanie bilansu	60	
- wykorzystania rezerw na zaległe urlopy	297	
- rozwiązanie rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym	1 944	
- rozwiązanie rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	209	

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
-rozwiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania	287	
b) pozostałe, w tym:	277	202
-rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów	6	182
-prowinzje i opłaty partnerskie	18	8
-zwrot kosztów postępowania sądowego	30	
-odpisanie przedawnionych zobowiązań	208	
-inne	15	12
Inne przychody operacyjne, razem	3 846	1 878

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 273	931
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym		841
-rezerwa na przyszłe zobowiązania		90
-rezerwa na premie pracowników	1 229	
-rezerwa na koszty badania bilansu	44	
b) pozostałe, w tym:	360	401
-przekazane darowizny		2
-nieodpłatne przekazanie	10	33
-odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych	99	58
-koszty postępowania spornego, zapłacone kary i odszkodowania	204	257
-inne	47	51
Inne koszty operacyjne, razem	1 633	1 332

Spółka w I półroczu 2004 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych z tytułu utraty wartości w kwocie 1.989 tys.PLN na następujące tytuły :

- odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne	0	tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	2	tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów	0	tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów produktów gotowych	223	tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość towarów handlowych	259	tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość należności	1.505	tys.PLN
w tym:		
-na należności z tytułu sprzedaży od spółek zależnych	286	tys.PLN
-na należności od podmiotów niezależnych	1.231	tys.PLN
-na niedobory od pracowników	-12	tys.PLN

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) z tytułu udzielonych pożyczek		75
- od jednostek powiązanych, w tym:		75
b) pozostałe odsetki	325	253
- od jednostek powiązanych, w tym:		127
- od pozostałych jednostek	325	126
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	325	328

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	404	
- zrealizowane	-2 137	
- niezrealizowane	2 541	
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	21	87
-zapłaty należności z tytułu odsetek	17	25
-zapłaty zobowiązań z tytułu odsetek	4	62
Inne przychody finansowe, razem	425	87

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	553	1 206
- dla innych jednostek	553	1 206
b) pozostałe odsetki	52	164
- dla innych jednostek	52	164
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	605	1 370

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:		906
- zrealizowane		-85
- niezrealizowane		991
c) pozostałe, w tym:	162	43
-prowinzje od kredytów, pożyczek i gwarancji oraz realizacji akredytyw	152	29
-prowinzje faktoringowe		9
-opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych	2	2
-opłaty z tytułu ustanowienia hipoteki oraz wyceny środków trwałych pod zastaw kredytu	8	3
Inne koszty finansowe, razem	162	949

NOTA 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) losowe	7	27
Zyski nadzwyczajne, razem	7	27

NOTA 33

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) losowe	10	13
b) pozostałe (wg tytułów)		5
-kradzież wyrobów w transporcie		5
Straty nadzwyczajne, razem	10	18

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto	11 291	-4 466
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-11 275	-4 420
a) niezaliczane do przychodów:	-4 153	-20 004
-rozwiązane odpisy aktualizujące	-2 767	-14 439
-rozwiązane rezerwy	-1 219	-5 189
-wycena bilansowa	-92	
-odsetki i dywidendy	-58	-202
-inne	-17	-174
b) niezaliczane do kosztów uzyskania przychodów	90	-15 584
-utworzone odpisy aktualizujące	-1 787	
-utworzone rezerwy	368	-931
-amortyzacja NKUP	-554	-1 287
-wycena bilansowa	2 448	-990
-odsetki	5	-11 441
-inne	-390	-935
c) wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji	453	
d) rozliczenie straty	6 579	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	16	-8 886
4. Podatek dochodowy według stawki 19 %	3	0
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	3	0
- wykazany w rachunku zysków i strat	3	0

NOTA 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	160	153
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		-107
Podatek dochodowy odroczony, razem	160	46

NOTA 37

Propozycja podziału zysku za I półrocze 2004 roku:

- a) zysk netto za I półrocze 2004 roku: 11.128 tys.zł.
b) propozycja podziału zysku:
zasilenie kapitału zapasowego

NOTA 38

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą :

- a) zysk netto za I półrocze 2004 rok 11.128 tys.zł
b) ilość akcji 4.884.530 szt
c) zysk na jedną akcję 2,28 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	[tys.zł]			
	Stan na	% struktury	Stan na	% struktury
Środki pieniężne:	01.01.2004r.		30.06.2004 r.	
w kasie	17	0,1	15	0,3
na rachunkach bankowych	13.368	96,6	5.644	93,0
inne środki pieniężne				
- (środki pieniężne w drodze)	456	3,3	404	6,7
Razem środki pieniężne	13.841	100,0	6.063	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 I półrocze 2004 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 w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, itp.).

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

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

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

- nie dotyczy

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W I półroczu 2004 roku Spółka korzystała z następujących instrumentów finansowych:

Stan na:	01.01.04	30.06.04	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe, z tytułu otrzymanych kredytów bankowych, innych niż kredyty w rachunku bieżącym	16 011	10 000	0	6 011 (spłata kredytów)
c) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych	0	0	0	0
d) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności, bony dłużne wyemitowane przez spółki zależne	0	0	0	0
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 118	1 164	46 (dopłata do kapitałów)	0
- w tym spółki zależne	1 104	1 150	46 (dopłata do kapitałów)	0

1.2.1

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

a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje i udziały w podmiotach niepowiązanych 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.

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

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

Instrumenty finansowe 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 30.06.2004r. 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 I półroczu 2004 roku Spółka nie nabyła żadnych instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

E) Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Nie dotyczy

F) Informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

Wartość odsetek od otrzymanych kredytów w I połowie 2004 roku wyniosła 553 tys. zł.

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

Nie dotyczy

1.2.11 Informacje dotyczące zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

W I półroczu 2004 Spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych. Zobowiązania pozabilansowe Spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 30.06.04 to:

z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	980 tys.zł
z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	94 tys.zł
- Ogółem:	1.074 tys.zł

Poczynając od stycznia 2003r. byli pracownicy Spółki zależnej Zakłady Odzieżowe „Vicon” sp.z o.o. wnieśli pozwy przeciwko Vistula S.A. i syndykowi masy upadłości Zakładów Odzieżowych „Vicon” sp. z o.o. o zapłatę zaległych wynagrodzeń, wypłatę ekwiwalentów za urlop - oraz w niektórych przypadkach - o dopuszczenie do pracy. W dniu 28.05.2004r. Sąd Rejonowy w Łańcutcie wydał wyrok zasądzający od Vistula S.A. na rzecz byłych pracowników Spółki zależnej "Vicon" Sp.z o.o. odpowiednie kwoty z tytułu zaległych wynagrodzeń i ekwiwalentów za urlop. Spółka od wyroku tego złożyła apelację do Sądu Okręgowego w Rzeszowie. W ocenie Zarządu Vistula S.A. wyniki prowadzonego postępowania nie wpłyną w istotny sposób na informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Vistula S.A. za I półrocze 2004 roku.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania

prawa własności budynków i budowli

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Ogółem, w tym na:	2.233 tys.zł
a) wartości niematerialne i prawne	38 tys.zł
b) środki trwałe:	2.195 tys.zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

Ogółem, w tym na:	7.200 tys.zł
a) wartości niematerialne i prawne	200 tys.zł
b) środki trwałe	7.000 tys.zł

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

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

a) sprzedaży produktów, towarów i usług	1.379 tys.zł
b) zakupu produktów, towarów i usług	4.086 tys.zł
c) obciążeń związanych ze zrealizowanymi poręczeniami	1.590 tys.zł

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

a) należności Spółki podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	289 tys.zł
b) zobowiązania Spółki grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	1.164 tys.zł
c) przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	1.379 tys.zł
d) pozostałe przychody operacyjne podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	1.961 tys.zł
e) koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	852 tys.zł
f) pozostałe koszty operacyjne podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	286 tys.zł
g) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego	
- wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych:	1.150 tys.zł
- wyłączenia ze środków pieniężnych:	2 tys.zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2004 roku

Zatrudnienie ogółem, z tego	601
a) bezpośrednia produkcja	309
b) pośrednia produkcja	57
c) pracownicy umysłowi	235

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

a) osobom zarządzającym:	1.420.295 zł
b) osobom nadzorującym:	79.257 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.

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie było istotnych zmian

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

Nie było istotnych zmian

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

Nie dotyczy

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

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

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):

- w przypadku rozliczenia metodą nabycia - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji lub

- w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

Nie dotyczy

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

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

W przypadku wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych metodą praw własności wynik finansowy Spółki byłby wyższy 1.437 tys. PLN.

22. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej notcie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi 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 jeżeli są 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, 29A, 34C, 34D, 35, 36

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-09-27	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
04-09-27	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
04-09-27	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-09-27	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU VISTULA S.A. ZA OKRES I PÓŁROCZA 2004 ROKU.

'000 złotych	I H 2004	I H 2003
Przychody ze sprzedaży	56 218	55 979
EBIT	10 114	(2 369)
EBIT D/A	12 589	2 711
Wynik finansowy netto	11 128	(4 512)

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2004 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 56,2 mln zł i były o 0,2 mln wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż przychody ze sprzedaży I półrocza 2003 uwzględniają sprzedaż towarów AI na poziomie ok. 5,9 mln złotych - oznacza to, iż sprzedaż produktów i usług Spółki pod markami Vistula i Lantier w I półroczu 2004 była wyższa o 6,1 mln złotych (12%) niż sprzedaż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wyniki sieci detalicznej

'000 złotych	I H 2004	I H 2003
lb funkcjonujących sklepów	27	29
przychody ze sprzedaży	16 600	14 072
marża brutto	8 779	6 633
marża brutto (%)	53%	47%

W okresie I półrocza 2004 roku sieć detalicznych sklepów pod marką Vistula powiększyła się o 3 nowe lokalizacje z 24 w styczniu 2004 do 27 w czerwcu 2004. Wzrost sprzedaży w okresie I półrocza 2004 w stosunku do I półrocza 2003 roku wyniósł 18%. Rentowność na poziomie marży brutto wzrosła o 6 punktów procentowych a wskaźnik kontrybucji 1,6 krotnie.

Według stanu na koniec września 2004 roku sieć sprzedaży detalicznej Spółki to 33 sklepy (27 sklepów regularnych oraz 6 outletów).

Marża brutto w skali całej spółki w I półroczu 2004 wyniosła 39,9% w stosunku do 38,2% w II kwartale 2003 roku. Poza sklepami firmowymi dodatni wpływ na taki poziom zmian marży brutto miała produkcja eksportowa natomiast negatywny, sprzedaż hurtowa na rynek krajowy.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 6,5 mln złotych i były wyższe o 0,5 mln złotych (8,1%) od kosztów poniesionych w I półroczu 2003 roku. Koszty sprzedaży I półrocza wyniosły 7,1 mln złotych i były niższe o 4,2 mln złotych (37%) niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy zwrócić uwagę, iż w I półroczu 2004 udział kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach został ograniczony do 24% z poziomu 31% w I półroczu 2003 roku.

Zysk na sprzedaży I półrocza 2004 roku wyniósł 8,8 mln złotych w stosunku do 4,1 mln złotych w I półroczu 2003 roku. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w I półroczu 2004 wyniosła 15,6% w stosunku do 7,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostała działalność operacyjna i finansowa

Na wyniki Spółki za I półrocze 2004 roku dodatnio wpłynęły znaczące transakcje o charakterze jednorazowym, znajdujące swoje odbicie w wyniku na działalności operacyjnej oraz wyniku na działalności gospodarczej. Transakcje te, ogółem na kwotę 4,2 mln złotych, zrealizowane w I kwartale 2004 roku związane były z pozyskiwaniem środków na spłatę zadłużenia wobec instytucji finansowych (m.in. sprzedaż nie użytkowanego majątku Spółki, dyskonto od wierzytelności Deutsche Forfait). Pozostałe przychody oraz pozostałe koszty operacyjne związane są w wyceną należności, zapasów oraz rezerw o

charakterze operacyjnym.

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

Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Spółki w I półroczu 2004 wyniósł 11,3 mln złotych. Uwzględniając zmiany części odroczonej podatku dochodowego Spółka w okresie I półrocza 2004 osiągnęła zysk netto w wysokości 11,1 mln złotych w stosunku do straty (4,5) mln złotych w I półroczu 2003 roku.

W I półroczu 2004 roku Spółka osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego - rentowność sprzedaży netto wyniosła 19,8%.

Płynność i zadłużenie

'000 złotych	I H 2004	I H 2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 434)	7 386
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	478	(962)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 822)	(7 275)
Razem przepływy pieniężne netto	(7 778)	(851)
Środki pieniężne na koniec okresu	6 063	6 263
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu, w tym:	32 240	56 864
- wobec instytucji finansowych	10 000	28 079

Środki pieniężne wygenerowane z bieżącej działalności operacyjnej Spółki pozwoliły na spłatę w I półroczu 2004 roku wierzytelności wobec Deutsche Forfait, BPH PBK oraz częściowo BRE, kończąc definitywnie trwające przez ponad piętnaście miesięcy negocjacje w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Spółki. Ogółem w okresie I półrocza 2004 Spółka spłaciła ponad 18,4 mln złotych swoich wierzytelności wynikających z weksli lub umów kredytowych. Kwota 12,4 mln złotych (dotycząca Deutsche Forfait) została wykazana w przepływach z działalności operacyjnej jako zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań krótkoterminowych, natomiast 6,0 mln złotych (spłata BPH PBK oraz BRE) w przepływach pieniężnych z działalności finansowej.

Niższa wartość amortyzacji (2,5 mln złotych) w I półroczu 2004 roku w stosunku do I półrocza 2003 roku (5,1 mln złotych) wynika z objęcia odpisami aktualizacyjnymi na 31.12.2003 prawa do znaku AI. Wartość amortyzacji tego znaku w I półroczu 2003 roku wyniosła 1,6 mln złotych.

Działania Spółki w II półroczu 2004 roku będą głównie ukierunkowane na:

- zwiększenie efektywności funkcjonowania własnych salonów firmowych
- pozyskiwaniu nowych zamówień na pierwsze półrocze 2005 roku
- otwieraniu nowych salonów firmowych w starannie dobranych lokalizacjach
- realizacji kampanii promocyjnej na sezon jesień / zima 2004

Wynik netto za I półrocze 2004 roku uwzględnia ponadto:

- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: -264 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 104 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):- 857 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): - 137 tys.zł
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): + 142 tys. zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): + 1667 tys.zł.