

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 03-05-05 16:24:01

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Formularz SA-Q 1/2003

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

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

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

Zarząd Spółki **Vistula Spółka Akcyjna**

podaje do wiadomości raport kwartalny za 1 kwartał roku obrotowego 2003

dnia 03-05-05

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31	1 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 162	29 922	6 630	7 045
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 626	2 975	-383	700
III. Zysk (strata) brutto	-2 760	3 597	-650	847
IV. Zysk (strata) netto	-3 578	2 482	-842	584
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-529	428	-125	101
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	453	-377	107	-89
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 826	693	-665	163
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 902	744	-683	175
IX. Aktywa razem	99 292	180 793	22 540	41 041
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63 933	69 645	14 513	15 810
XI. Zobowiązania długoterminowe	950	1 888	216	429
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	50 198	61 331	11 395	13 922
XIII. Kapitał własny	35 359	111 148	8 027	25 231
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 724	2 724
XV. Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,73	0,51	-0,17	0,12
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	7,24	22,76	1,64	5,17
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

BILANS

	stan na 03-03-31 koniec kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec poprz. kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec kwartału / 2002	stan na 01-12-31 koniec poprz. kwartału / 2001
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	46 703	52 841	54 574	56 636
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4 097	4 917	41	40
2. Rzeczowe aktywa trwałe	38 726	43 044	52 108	54 190
4. Inwestycje długoterminowe	26	26	38	38
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	26	26	38	38
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	12	12	24	24
b) w pozostałych jednostkach	14	14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 854	4 854	2 387	2 368
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 746	4 651	2 387	2 368
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	108	203		
II. Aktywa obrotowe	52 589	55 548	126 219	112 911
1. Zapasy	24 574	24 075	23 484	17 031
2. Należności krótkoterminowe	22 922	23 919	81 673	78 021
2.1. Od jednostek powiązanych	1 430	3 036	46 722	46 733
2.2. Od pozostałych jednostek	21 492	20 883	34 951	31 288
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 212	7 114	20 534	17 691
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 212	7 114	20 534	17 691
a) w jednostkach powiązanych			17 958	15 859
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 212	7 114	2 576	1 832
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	881	440	528	168
A k t y w a r a z e m	99 292	108 389	180 793	169 547
P a s y w a				
I. Kapitał własny	35 359	38 937	111 148	106 984
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	77 544	77 544	67 532	67 532
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13 578	13 578	16 434	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-64 185	2 688	12 700	1 321
8. Zysk (strata) netto	-3 578	-66 873	2 482	9 697
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63 933	69 452	69 645	62 563
1. Rezerwy na zobowiązania	10 917	14 307	3 924	4 284
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 195	1 282	1 827	2 187
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	308	308	175	175
a) długoterminowa	281	281	113	113
b) krótkoterminowa	27	27	62	62
1.3. Pozostałe rezerwy	9 414	12 717	1 922	1 922
b) krótkoterminowe	9 414	12 717	1 922	1 922
2. Zobowiązania długoterminowe	950	1 181	1 888	2 000
2.2. Wobec pozostałych jednostek	950	1 181	1 888	2 000
3. Zobowiązania krótkoterminowe	50 198	52 146	61 331	53 820
3.1. Wobec jednostek powiązanych	1 475	1 808	3 375	1 502
3.2. Wobec pozostałych jednostek	47 625	49 738	57 069	51 194

	stan na 03-03-31 koniec kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec popr. kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec kwartału / 2002	stan na 01-12-31 koniec popr. kwartału / 2001
3.3. Fundusze specjalne	1 098	600	887	1 124
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 868	1 818	2 502	2 459
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 868	1 818	2 502	2 459
a) długoterminowe	1 724	1 818	2 470	2 459
b) krótkoterminowe	144		32	
P a s y w a r a z e m	99 292	108 389	180 793	169 547

Wartość księgową	35 359	38 937	111 148	106 984
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	7,24	7,97	22,76	21,90
Rozwodniona liczba akcji	0	0	0	0
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 03-03-31 koniec kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec popr. kwartału / 2002	stan na 02-03-31 koniec kwartału / 2002	stan na 01-12-31 koniec popr. kwartału / 2001
2. Zobowiązania warunkowe			10 118	10 118
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)			10 118	10 118
- udzielonych gwarancji i poręczeń			10 118	10 118
3. Inne (z tytułu)	30 409	30 697	38 977	38 922
-weksle własne będące zabezpieczeniem kredytów bankowych	26 000	26 000	20 000	20 000
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	1 764	1 719	1 747	1 747
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji celnych			750	950
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	2 645	2 978	6 130	5 010
-wexsel własny będący zabezpieczeniem zobowiązań licencyjnych			5 067	5 067
-weksle własne będące zabezpieczeniem dostaw kolekcji "Wiosna - lato 2002" od firmy Marhil Holding			5 283	5 283
-awał wekslowy dla Mens Field Sp. z o.o.				865
Pozyccje pozabilansowe, razem	30 409	30 697	49 095	49 040

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1 kwartał / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartał / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 162	29 922
- od jednostek powiązanych	648	5 343
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 925	27 528
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 237	2 394
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 410	21 844
- od jednostek powiązanych	577	4 472
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 799	20 155
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 611	1 689
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	3 752	8 078
IV. Koszty sprzedaży	5 661	1 306
V. Koszty ogólnego zarządu	2 844	3 080
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	-4 753	3 692
VII. Pozostałe przychody operacyjne	12 294	1 085
3. Inne przychody operacyjne	12 294	1 085
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 167	1 802
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	165	442
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7 828	1 244
3. Inne koszty operacyjne	1 174	116
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-1 626	2 975
X. Przychody finansowe	236	1 302
2. Odsetki, w tym:	217	859
- od jednostek powiązanych	150	623
5. Inne	19	443
XI. Koszty finansowe	1 368	680
1. Odsetki, w tym:	679	659
3. Aktualizacja wartości inwestycji	164	
4. Inne	525	21
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	-2 758	3 597
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	-2	0
1. Zyski nadzwyczajne	3	2
2. Straty nadzwyczajne	5	2
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	-2 760	3 597
XV. Podatek dochodowy	818	1 115
a) część bieżąca	0	1 162
b) część odroczone	818	-47
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-3 578	2 482

Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-72 933	8 394
Srednia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-14,93	1,72
Srednia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	1 kwartał / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartał / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	38 937	105 979
b) korekty błędów podstawowych		151
c) korekta prezentacyjna		854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	38 937	106 984
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	77 544	67 532
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	77 544	67 532
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 578	16 434
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	13 578	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-64 185	10 012

	1 kwartał / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartał / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 688	10 012
b) korekty błędów podstawowych	151	151
c) korekta prezentacyjna		854
d) zwrot podatku buy-back	2 537	
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 688	11 017
a) zwiększenia (z tytułu)		2 537
-zwrot podatku buy-back		2 537
- korekta prezentacyjna		854
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 688	12 700
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-66 873	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-66 873	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-66 873	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-64 185	12 700
8. Wynik netto	-3 578	2 482
a) zysk netto		2 482
b) strata netto	3 578	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	35 359	111 148

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1 kwartał / 2003 okres od 03-01-01 do 03-03-31	1 kwartał / 2002 okres od 02-01-01 do 02-03-31
I. Zysk (strata) netto	-3 578	2 482
II. Korekty razem	3 049	-2 054
2. Amortyzacja	4 590	2 050
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		293
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	556	520
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	165	442
6. Zmiana stanu rezerw	-3 390	341
7. Zmiana stanu zapasów	-499	-6 454
8. Zmiana stanu należności	909	-6 018
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109	6 282
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	609	-1 503
11. Inne korekty		1 993
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-529	428
I. Wpływy	606	12 777
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	483	4
3. Z aktywów finansowych, w tym:	123	12 773
a) w jednostkach powiązanych	37	12 726
- odsetki	37	
- inne wpływy z aktywów finansowych		12 726
b) w pozostałych jednostkach	86	47
- odsetki	86	47
II. Wydatki	153	13 154
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	150	
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	3	450
3. Na aktywa finansowe, w tym:		12 704
a) w jednostkach powiązanych		12 704
- nabycie aktywów finansowych		12 704
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-III)	453	-377
I. Wpływy		1 552
2. Kredyty i pożyczki		1 552
II. Wydatki	2 826	859
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 147	
8. Odsetki	679	566
9. Inne wydatki finansowe		293
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-III)	-2 826	693
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 902	744
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 902	744
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	272	103
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 114	1 832
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 212	2 576
- o ograniczonej możliwości dysponowania	687	473

"KOMENTARZ"

1. Firma i siedziba.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer KRS 0000047082

2. Podstawowy przedmiot działalności wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD).

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Branża - Przemysł Lekki

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I kwartał 2003r. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I kwartał 2002 oraz w przypadku bilansu dodatkowo za 2001 i 2002 rok.

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

a) Bilans (tys.zł)

Aktywa

tytuł :

-zmniejszenie "pozostałych należności" o wartość udzielonych

pożyczek i przekwalifikowanie ich do inwestycji krótkoterminowych	-4.213
-przekwalifikowanie udzielonych spółkom zależnym pożyczek z "pozostałych należności" do inwestycji krótkoterminowych	+4.213
Pasywa	
tytuł :	
-przekwalifikowanie rezerw na świadczenia emerytalne i jubileuszowe z "rozliczeń międzyokresowych" do pozycji "rezerwy na zobowiązania-rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne"	-175
	+175
-przekwalifikowanie z "pozostałych zobowiązań" zobowiązań z tytułu zaliczenia środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu, które zostaną rozliczone w okresie kilku lat do "zobowiązań długoterminowych"	-1.888
	+1.888
b) R-k zysków i strat (tys.zł)	
tytuł:	
-zwiększenie "kosztów ogólnego zarządu" z tytułu wieczystego prawa do użytkowania gruntów, przekwalifikowanego z wartości niematerialnych i prawnych do środków trwałych	+111
-zwiększenie "pozostałych przychodów operacyjnych" z tytułu rozliczenia umorzenia wieczystego użytkowania gruntów w pozycji "Inne przychody operacyjne"	+111
-przesunięcie w ramach "Pozostałych kosztów operacyjnych" z pozycji "Inne koszty operacyjne"	-447
	- 90
do :	
*pozycji "Strata ze zbycia niefinansowych aktywów" koszt sprzedanych środków trwałych	+447
*pozycji "Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych z tytułu aktualizacji wartości zapasów wyrobów gotowych i towarów	+ 90
-przesunięcie przychodu ze sprzedaży środków trwałych z pozycji "Inne przychody operacyjne" do wyniku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych jako zmniejszenie straty z ich zbycia	- 5
	+ 5
-przesunięcie w ramach "Przychodów finansowych" :	
*z pozycji "Zysk ze zbycia inwestycji" do pozycji "Odsetki"	-529
	+529
*z pozycji "Odsetki" do pozycji "Inne" Przychody finansowe	- 20
	+ 20
*z pozycji "Inne" Przychody finansowe do pozycji "Inne" Koszty finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych na zmniejszenie ujemnych różnic kursowych	-889
	+889
-zmiana zysku netto z tytułu zaliczenia w przychody finansowe dodatnich różnic kursowych związanych z wyceną bilansową na 31.12.2001 r. (dodatnie różnice kursowe - kwota 1186 tys.zł., utworzona rezerwa na odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic kursowych - kwota 332 tys.zł., saldo kwota 854 tys.zł.)	+854

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2003r. sporządzone zostało zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. o raportach w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw, porównywalności wszystkich danych zawartych w sprawozdaniu finansowym za 2001 i 2002r.

5. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych zgodnie z ustawą o rachunkowości w m-cu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania.

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

Środki trwałe przejęte w leasing kwalifikuje się do objętych leasingiem finansowym, stosownie do przepisów podatkowych.

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę :

- środki trwałe o wartości 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 w m-cu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania . Spółka dokonała analizy okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych w wyniku której przyjęła stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.Nr 54 z 2000r., poz.654 z późniejszymi zmianami).
- środki trwałe w budowie ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- zaliczki na środki trwałe w budowie ujmują się w ewidencji w cenie nominalnej, natomiast na dzień bilansowy w wartości wymagającej zapłaty.

Ulgę inwestycyjną :

Spółka korzystała w latach poprzednich z ulgi inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz.U.Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami). Na środki trwałe zrealizowane z wykorzystaniem "ulgę inwestycyjnych" tworzona była rezerwa na odroczonego podatku dochodowego. Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z Ustawy z dnia 15.02.1992r o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.Nr 54 z 2000r., poz.654 ze zmianami). Amortyzacja środków trwałych objętych ulgami nie stanowi kosztu uzyskania przychodu dla celów

podatku dochodowego od osób prawnych. Kwota amortyzacji środków trwałych objętych ulgami po spełnieniu warunków systemowych, stanowi podstawę rozwiązania rezerw na odroczonego podatek dochodowy utworzonych z tego tytułu.

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

d) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą aktywu trwającego dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, oraz z innych tytułów.

Aktywa obrotowe

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

b) Zapasy towarów obcych wycenione są wg cen zakupu.

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

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

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

f) Ewidencja analityczna zapasów prowadzona jest na kontach pomocniczych:

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

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

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

Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

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

i) Należności i roszczenia dla przedstawienia realnej ich wartości zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

j) Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

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

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

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

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

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

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

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

ł) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą aktywu- trwającego nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych, podatków od nieruchomości i gruntów itp.

Kapitały własne obejmują:

a) Kapitał akcyjny.

b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku.

c) Kapitał z aktualizacji wyceny.

d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.

e) Wynik finansowy roku obrotowego.

Kapitały zostały wycenione w wartości nominalnej.

Wynik finansowy

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

b) Przychody są ujmowane wg zasady memoriałowej.

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

Zobowiązania i rezerwy

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

zobowiązania wobec wierzyciela. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

- a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - przychody ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
 - korekta odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych
 - kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
 - rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z restrukturyzacją, z rezerwami na odprawy jubileuszowe oraz emerytalne i rentowe, 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
 - dodatnie różnice kursowe,
 - kwoty należne ze sprzedaży aktywów finansowych (długo- i krótkoterminowych)
 - odsetki od pożyczek i lokat
 - kwoty dywidend od udziałów
 - przywrócenie uprzednio utraconej wartości długoterminowych aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyny powodującej trwałą utratę ich wartości
- b) Pozostałe koszty finansowe stanowią koszty operacji finansowych obejmujących głównie:
 - prowizje związane z uzyskaniem kredytów
 - odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek
 - ujemne różnice kursowe.
 - wartość sprzedanych aktywów finansowych w cenie nabycia z uwzględnieniem uprzednio dokonanych odpisów aktualizujących ich wartość
 - odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych

Straty i zyski nadzwyczajne

- a) Straty nadzwyczajne z tytułu zdarzeń losowych stanowią ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia następujących poza działalnością operacyjną spółki i 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.

6. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

- a) Raport finansowy za I kwartał 2003r. sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139 z 2001r., poz. 1569) oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących zgodnie z art. 37 ustawy, porównywalności danych finansowych za 2001 i 2002r., zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę.
- b) Ewidencja kosztów prowadzona jest wg rodzajów, a następnie koszty rozliczane są na miejsca ich powstania. Przeniesienie kosztów według rodzajów do zespołu 5 i 6 następuje za pośrednictwem konta 490 - „Rozliczenie kosztów”.
- c) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczegółowością

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

d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

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

7. Korekty w sprawozdaniu finansowym

W sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2003r. Spółka nie wykazuje korekt z lat ubiegłych, gdyż opinia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych była pozytywna.

8. Dane sprawozdawcze

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2003r., 2002r. jak i dane porównywalne za rok 2001 obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

9. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego z dnia 31.03.2003 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4052zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,2474 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.03 - 4,1286zł/EUR, 28.02.03 - 4,2083zł/EUR, 31.03.03 - 4,4052zł/EUR.

10. Wyniki za I kwartał 2003 roku.

Głównym celem działań Zarządu podjętych w I kwartale 2003 roku była poprawa płynności Spółki oraz redukcja stanu zobowiązań.

W okresie I kwartału bilansowa wartość redukcji kapitału pracującego wyniosła 498 tys.zł. W ten sposób wygenerowane środki oraz część nadwzki finansowej, którą Spółka posiadała po zamknięciu roku obrotowego 2002 zostały przeznaczone na redukcję stanu zobowiązań. Zobowiązania Spółki (długo i krótkoterminowe) w okresie I kwartału zostały zmniejszone o 2 676 tys. zł. Dodatkowo w okresie I kwartału 2003 poziom pozostałych rezerw został zmniejszony o 3 303 tys.zł. na skutek realizacji poręczenia wekslowego dotyczącego Spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o.

Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Wyprzedaż towarów rozpoczęła się 8 marca 2003 przynosząc znaczący, dodatni efekt gotówkowy na działalności projektu.

Ujemny, bilansowy wynik na sprzedaży wygenerowany przez Spółkę jest efektem likwidacji projektu Artisti Italiani - wyprzedaży towarów oraz operacyjnych kosztów funkcjonowania sklepów. Strata na poziomie wyniku na sprzedaży wygenerowana przez detaliczną sieć Artisti Italiani wyniosła w I kwartale 2003 roku 5 941 tys.zł. Efekt ten został częściowo zneutralizowany na poziomie wyniku na działalności operacyjnej poprzez odwrócenie odpisów aktualizujących wartość towarów AI (na skutek ich sprzedaży) utworzonych do bilansu za 2002 rok. Część sieci detalicznej AI (4 z 10 funkcjonujących na początku roku sklepów) zostanie przekształcona w sieć Vistuli. Do dnia dzisiejszego przejęto 1 z salonów, w pierwszej połowie maja zostaną przejęte dwa kolejne. Zarząd przewiduje, iż likwidacja projektu w przeważającej części zostanie ukończona do końca II kwartału 2003 roku.

Z uwagi na zobowiązania wobec instytucji finansowych - ok. 41 000 tys. zł. z krótkim okresem wymagalności, ciążące na Spółkach z Grupy Vistula, pomimo stabilnej sytuacji Spółki w zakresie bieżącej płynności oraz działalności operacyjnej Zarząd Spółki rozpoczął negocjacje z wszystkimi wierzycielami finansowymi, w tym również wekslowymi, celem osiągnięcia porozumienia wszystkich wierzycieli oraz uzgodnienia spłaty większości długu w ciągu lat 2003 - 2005 przy założeniu równego traktowania wszystkich wierzycieli.

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

Na podstawie opracowanego przez Zarząd biznesplanu Spółki na lata 2003 - 2005 wszystkie instytucje finansowe przystąpiły do rozmów na temat prolongaty terminów spłat rat kapitałowych długu finansowego Vistula S.A. oraz zobowiązały się do niepodejmowania działań egzekucyjnych do czasu zawarcia formalnego porozumienia. Przedstawiony instytucjom finansowym oraz zaakceptowany przez Radę Nadzorczą Spółki plan finansowy na lata 2003 - 2005 zakłada oprócz spłaty ponad 30 milionów złotych długu również bieżącą obsługę odsetek od całości zadłużenia oraz zysk netto we wszystkich latach objętych prognozą.

Obecnie doprecyzowywane są szczegóły dotyczące konstrukcji formalno - prawnej porozumienia pomiędzy Spółką i jej wierzycielami. Zarząd planuje, iż realnym terminem wejścia w życie postanowień przedmiotowej umowy będzie początek czerwca 2003.

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

- osiągnięciu formalnego porozumienia pomiędzy Spółką i jej największymi wierzycielami w zakresie prolongaty spłat długu na lata 2003 - 2005
- zakończeniu likwidacji projektu Artisti Italiani
- rozwijaniu detalicznej sieci sprzedaży marek Vistula i Lantier
- generowaniu przez Spółkę wolnych przepływów pieniężnych z posiadanych aktywów

Wynik netto za I kwartał 2003 roku uwzględnia ponadto:

- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 86 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: - 904 tys.zł.
- odpis aktualizacyjny wartość należności: 4 802 tys.zł.
- odpis aktualizacyjny wartość zapasów: 987 tys. zł
- odpis aktualizacyjny wartość środków trwałych: 2 169 tys. zł.

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

Lp. Akcjonariusz	Stan na dzień 31.12.2002r.		Stan na dzień 05.05.2003r.	
	liczba akcji	% głosów	liczba akcji	% głosów
	na WZA		na WZA	

1. H.I.P. Holding B.V. Amsterdam	1 141 752	23,37	1 141 752	23,37
2. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	599 868	12,28		
3. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.			815 255	16,69
4. "Staszów" Sp. z o.o.	295 200	6,04		
5. AI Polska Sp. z o.o.	193 253	3,96		
6. BRE Bank S.A.			488 105	9,99
7. Firma F.H. STOPMAR			365 770	7,49

12. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

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

a) Zbycie akcji przez podmioty zależne od Vistula S.A.

W dniu 3.01.2003r. podmioty zależne od Vistula S.A. tj. "Staszów" Sp. z o.o. oraz "AI Polska" Sp. z o.o. dokonały zbycia posiadanych przez siebie akcji wyemitowanych przez Vistula S.A.

W ramach dokonanych transakcji zbycia akcji:

1) "Staszów" Sp. z o.o. zbyła 295.199 akcji Vistula S.A. co stanowi 6,04% kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 295.199 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. Wartość nominalna zbytych akcji wynosi 590.398 zł. Średnia jednostkowa cena zbycia wynosiła 2,05 zł za jedną akcję.

2) "AI Polska" Sp. z o.o. zbyła 193.252 akcji Vistula S.A. co stanowi 3,95% kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 193.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. Wartość nominalna zbytych akcji wynosi 386.504 zł. Średnia jednostkowa cena zbycia wynosiła 2,05 zł za jedną akcję.

Dokonanie wyżej wymienionych transakcji zbycia akcji Vistula S.A. miało na celu poprawę płynności finansowej spółek z grupy kapitałowej Vistula S.A.

b) Nabycie znaczących pakietów akcji Spółki

W dniu 6.01.2003 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Firmy Handlowej STOPMAR Marek Stopa z siedzibą w Łodzi przy ul.Piotrkowskiej 120, że w wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A. dokonanej w dniu 31.12.2002r. nastąpiło przekroczenie 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Vistula Spółka Akcyjna w zakresie akcji posiadanych przez Firmę Handlową STOPMAR Marek Stopa. W wyniku transakcji nabycia akcji Firma Handlowa STOPMAR Marek Stopa posiada łącznie 365.770 akcji Spółki Vistula S.A. co stanowi 7,49% kapitału zakładowego oraz 7,49% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. i uprawnia do wykonywania 365.770 głosów z posiadanych akcji.

W dniu 7.01.2003 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od BRE Bank S.A. z siedzibą przy ul.Senatorskiej 18 w Warszawie, że w wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A, rozliczonej w dniu 3 stycznia 2003 roku, nastąpiło przekroczenie 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Spółka Akcyjna w zakresie akcji posiadanych przez BRE Bank S.A

W wyniku transakcji nabycia akcji BRE Bank S.A. posiada 488.105 akcji Spółki Vistula S.A. co stanowi 9,99% kapitału zakładowego oraz 9,99% całkowitej liczby głosów na Walnym

W dniu 10.01.2003 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu swoim jak również Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, że w wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A dokonanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna w dniu 3.01.2003 roku (rozliczonej w dniu 8 stycznia 2003 roku), wyżej wymienione Spółki działając w porozumieniu nabyły 488.451 akcji Spółki Vistula S.A. Nabyte akcje stanowią 9,99% kapitału zakładowego oraz 9,99% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. i uprawniają do wykonywania 488.451 głosów z posiadanych akcji.

W okresie pierwszego kwartału Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. zwiększył liczbę posiadanych przez siebie akcji Spółki z 644.319 akcji Vistula S.A. (w tym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadał 44.451 akcji), co stanowiło 13,19% kapitału zakładowego, do 815.255 sztuk akcji Vistula S.A. (w tym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. posiadał 215.387 akcji) S.A., co stanowi 16,69% kapitału zakładowego, daje prawo do wykonywania 815.255 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. oraz stanowi 16,69% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

c) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 24.01.2003 r.

W dniu 24.01.2003 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula S.A., na którym reprezentowanych było ponad 74 % kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie szeregu podjętych uchwał dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Vistula S.A.:

1.Odwołała Pana Nicholasa Plummer z funkcji członka Rady Nadzorczej Vistula S.A.

2.Nie zatwierdziło rzekomych kooptacji do składu Rady Nadzorczej, w tym w szczególności kooptacji

następujących osób:

- Pana Paul Putz,
- Pana Mark Timmermans,
- Pana Fedde Johannes Diederik Peutz,
- Pana Jana Laskowskiego,
- Pana Peter Weihs,
- Pana Roberta Lipskiego.

3. Powołało Radę Nadzorczą Vistula S.A. na okres wspólnej kadencji na lata obrotowe 2003-2005 w następującym składzie :

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

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

II. Nowo powołana Rada Nadzorcza Vistula S.A. na posiedzeniu odbytym w dniu 24.01.2003 roku podjęła następujące uchwały :

1. Powierzyła funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Bogdanowi Benczakowi.
2. Powierzyła funkcję zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Maciejowi Zielińskiemu.
3. Powierzyła funkcję sekretarza Rady Nadzorczej Panu Tomaszowi Łuczyńskiemu.
4. Odwołała Pana Michała Wójcika z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powołała go jednocześnie na funkcję Prezesa Zarządu Vistula S.A.
5. Odwołała Pana Mieczysława Staraka ze składu zarządu Vistula S.A.
6. Powołała Pana Mieczysława Staraka w skład Zarządu Vistula S.A. powierzając mu funkcję członka Zarządu.
7. Powołała Pana Mateusza Żmijewskiego w skład Zarządu Vistula S.A. powierzając mu funkcję członka Zarządu.
8. W celu ostatecznego wyjaśnienia wątpliwości prawnych związanych ze skutecznością powołania członków Zarządu Vistula S.A. Rada Nadzorcza odmówiła uznania za prawnie skuteczne powołań dokonanych mocą oświadczeń składanych przez niektórych członków poprzedniej Rady Nadzorczej spółki, a w szczególności powołania Pana Romana Wenzl, Pana Jana Laskowskiego, Pani Catherine Deleuze i Pana Gavriil Lykos, a dla wyłączenia wszelkich wątpliwości odwołała także wyżej wymienione osoby ze składu Zarządu.

d) Wniesienie powództwa o unieważnienie uchwał oraz o ustalenie nieprawidłowości zwołania NWZA Vistula S.A.

W dniu 27.02.2003r. Sąd Okręgowy w Krakowie doręczył Spółce dwa pozwy wniesione przez spółkę H.I.P. Holding B.V. z Amsterdamu w Holandii, akcjonariusza spółki Vistula S.A. : jeden o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Vistula S.A. w dniu 24.01.2003r. i drugi o ustalenie nieprawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Vistula S.A. w dniu 24.01.2003r. oraz nieistnienia i bezskuteczności uchwał na nim podjętych.

e) Złożenie podania o otwarcie postępowania układowego

w dniu 14 marca 2003 roku w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy do spraw upadłościowo-układowych złożył podanie o otwarcie postępowania układowego.

Powodem szczególnym złożenia podania o otwarcie postępowania układowego jest kumulacja płatności wynikających ze zobowiązań Spółki do wykupu weksli wystawionych na rzecz podmiotów zagranicznych będących dostawcami towarów i usług związanych z realizacją projektu Artisti Italiani przez Vistulę S.A.

Główną przyczyną znaczącego pogorszenia płynności finansowej Spółki są ujemne wyniki ekonomiczne realizacji projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym spowodowane zbyt niskim poziomem sprzedaży w zestawieniu z kosztami utrzymywania sklepów firmowych oraz wartością zapasów towarów tej marki. Mając to na względzie zarząd Spółki podjął decyzję o stopniowym zamknięciu projektu Artisti Italiani.

Podstawowym celem postępowania układowego jest prolongata terminów płatności zobowiązań wynikających z realizacji projektu Artisti Italiani przy założeniu jak najmniejszej dolegliwości postępowania układowego dla pozostałych drobnych wierzycieli Spółki.

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

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

- nie dotyczy

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

- nie dotyczy

15. W okresie I kwartału 2003 Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, jednakże były to transakcje typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych.

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

PODPISY

Podpisy osób reprezentujących spółkę			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
03-05-05	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
03-05-05	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
03-05-05	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	