

## POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 03-09-30 19:01:08

Do : EM Kancelaria Publiczna

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Raport półroczny SA-P 2003

(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 03-01-01 do 03-06-30

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 02-01-01 do 02-06-30

dnia 03-09-30  
(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

vistula.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

BDO POLSKA Sp. 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 / 2003	półrocze / 2002	półrocze / 2003	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 979	59 262	12 984	13 746
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 369	-26 734	-549	-6 201
III. Zysk (strata) brutto	-4 466	-46 246	-1 036	-10 727
IV. Zysk (strata) netto	-4 512	-45 504	-1 047	-10 554
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 859	-9 868	1 591	-2 289
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-887	10 397	-206	2 412
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 823	-1 019	-1 583	-236
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-851	-490	-197	-114
IX. Aktywa, razem	91 169	140 181	20 455	31 452
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 039	77 019	12 798	17 280
XI. Zobowiązania długoterminowe	700	1 787	157	401
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	44 950	55 637	10 085	12 483
XIII. Kapitał własny	34 130	63 162	7 658	14 171
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 692	2 692
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)	-0,92	-9,31	-0,21	-2,16
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,99	12,93	1,57	2,90
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## Raport biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu VISTULA S.A.

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **91.169 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku, wykazujący stratę netto w wysokości **4.512 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku o sumę **4.807 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 roku o **851 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia,
- komentarz Zarządu na temat działalności gospodarczej emitenta.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność informacji zawartych w tym sprawozdaniu odpowiada Zarząd Spółki. 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.

Zwracamy uwagę na informację zawartą we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego, w której Zarząd wskazuje na istnienie niepewności, co do kontynuacji działalności w związku z ciężką na Spółce koniecznością spłaty zobowiązań wobec instytucji finansowych. Jednocześnie Zarząd stwierdza, że sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych.

Wskazujemy, że w przypadku utraty możliwości kontynuacji działalności Spółka, zgodnie z art.29 ustawy o rachunkowości, powinna wycenić aktywa po cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia albo kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wycena taka powoduje zazwyczaj utratę wartości aktywów, wzrost zobowiązań oraz obniżenie wartości kapitału własnego.

Uwzględniając powyższe informacje przeprowadzony 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 2003 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 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).

Informacje zawarte w komentarzu Zarządu z działalności gospodarczej emitenta są zgodne z informacjami zawartymi w objętym przeglądem sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 19 września 2003

**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 2003r. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2002r oraz rok 2002.

###### c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

**Informacja o zmianach we władzach i akcjonariacie Spółki Vistula S.A. w okresie 1.01.2003-30.06.2003.**

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

Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu  
Mieczysław Starek - Członek Zarządu

##### **Skład Zarządu Vistula S.A. w okresie 24.01.03-30.06.03**

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

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

Spółka nie posiadała organu Rady Nadzorczej

##### **Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A. w okresie 24.01.03-30.06.03**

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

**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 2003r. 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 2003 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, przy czym Zarząd Spółki uważa że istnieje niepewność co do kontynuacji działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych.

Pomimo stabilnej sytuacji Spółki w zakresie bieżącej płynności i działalności operacyjnej oraz znacznej redukcji zobowiązań wobec instytucji finansowych - od początku roku do 30.06.03 ponad 10,5 mln zł, wg stanu na 30.06.2003 na Spółce ciąży konieczność spłaty zobowiązań wobec instytucji finansowych ok. 35.500 tys. zł. w ciągu kilku najbliższych miesięcy.

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.

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

Przedłużające się, na skutek zewnętrznych oraz wewnętrznych czynników negocjacje w sprawie prolongaty wiarygodności jak dotąd nie zakończyły się podpisaniem porozumień prolongacyjnych. W dniu 31.07.03 Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. zaakceptował kierunkowo wniosek Zarządu Vistula S.A. w sprawie dofinansowania w formie umowy pożyczki. Pożyczka ta zostanie w całości wykorzystana na spłatę istniejących wiarygodności wobec części wierzycieli finansowych, tak więc nie spowoduje wzrostu zadłużenia Spółki.

W przypadku gdy pomimo podjętych przez Zarząd starań nie uda prolongować terminów spłat obecnego zadłużenia lub znaleźć refinansowania, Spółce, wraz z jej spółkami zależnymi oraz częścią klientów i kontrahentów grozi upadłość.

**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.**

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.

**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 2003 Spółka nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna. W sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2003 roku Spółka dokonała zapisu poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 295 tys. zł. z tytułu zawyżenia w 2002 roku wartości sprzedaży związanej z odpisami aktualizacyjnymi.

**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 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 skróconym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2002r., a w przypadku bilansu dodatkowo za półrocze bezpośrednio poprzedzające I półrocze 2003r. (tj. za 2002r.) zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

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

*Aktywa trwałe*

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

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

Środki trwałe przejęte w leasing kwalifikuje się do objętych leasingiem finansowym, stosownie do przepisów 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. 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 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). Na amortyzację środków trwałych zrealizowanych z wykorzystaniem "ulg inwestycyjnych" tworzona była rezerwa na odroczonego podatku dochodowego. 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 rezerwy na odroczonego podatku dochodowego 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 trwających dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego 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 zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

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

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

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

f) Ewidencja analityczna zapasów prowadzona jest na kontach pomocniczych:  
- ilościowo-wartościowa dla materiałów i wyrobów gotowych,  
- wartościowa dla towarów w punktach sprzedaży detalicznej.

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

h) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

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

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

k) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :

- dłużnych papierów wartościowych wycenia się w cenach nabycia powiększonej 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.

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

ł) Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczone zostały na dzień bilansowy wg kursu zakupu banku z którego usług korzystała jednostka nie wyższego jednak od średniego kursu NBP dla danej waluty.

m) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających nie dłużej niż 12 miesięcy od

dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: odroczonego podatku dochodowego ustalonego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych, podatków od nieruchomości i gruntów 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 zwolnienia ekonomiczne pracowników, rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu praw do znaku towarowego. 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., nie niższym od kursu średniego NBP z dnia wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązań wycenia się je po kursie sprzedaży ustanowionym przez bank, z którego usług korzysta Spółka, tj. po kursie sprzedaży BPB - PBK S.A. 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) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione i dotyczą kalkulowanych urlopów, kalkulowanych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują: dotację otrzymaną z Fundacji "EKO-Fundusz", 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.

#### Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

- a) Raport finansowy za I półrocze 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 I półrocze 2002r., a w przypadku bilansu dodatkowo za 2002r., zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę z uwzględnieniem korekt wynikających z przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2003r.
- 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 Średniego z dnia 30.06.2003 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,4570zł/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 4,3110 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.03 - 4,1286zł/EUR, 28.02.03 - 4,2083zł/EUR, 31.03.03 - 4,4052zł/EUR, 30.04.03 - 4,2755 zł/EUR, 31.05.03 - 4,3915 zł/EUR, 30.06.03 - 4,4570 zł/EUR.

##### - Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,9773 zł/EURO,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,4896 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 2003 w tys.zł.	Półrocze 2002 w tys.zł.	Półrocze 2003 w tys.EUR	Półrocze 2002 w tys.EUR
Aktywa razem	91 169	140 181	20 455	31 452
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 039	77 019	12 798	17 280
Kapitał własny	34 130	63 162	7 658	14 171
Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 692	2 692
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 979	59 262	12 894	13 746
Zysk (strata) brutto	(4 466)	(46 246)	(1 036)	(10 727)
Zysk (strata) netto	(4 512)	(45 504)	(1 047)	(10 554)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 859	(9 868)	1 591	(2 289)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(887)	10 397	(206)	2 412
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 823)	(1 019)	(1 583)	(236)
Przepływy pieniężne netto, razem	(851)	(490)	(197)	(114)

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

#### l) Wskazanie i objaśnienie różnic wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych

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

Nie dotyczy

## BILANS

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		45 167	52 841	55 512
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	3 279	4 917	235
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	36 532	43 044	50 456
4. Inwestycje długoterminowe	4	1 118	26	26
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 118	26	26
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		1 104	12	12
b) w pozostałych jednostkach		14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	4 238	4 854	4 795
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 228	4 651	4 795
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		10	203	
II. Aktywa obrotowe		46 002	55 548	84 669
1. Zapasy	6	18 478	24 075	36 107
2. Należności krótkoterminowe	7,8	20 489	23 919	46 786
2.1. Od jednostek powiązanych		1 995	3 036	19 099
2.2. Od pozostałych jednostek		18 494	20 883	27 687
3. Inwestycje krótkoterminowe		6 263	7 114	1 342
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	6 263	7 114	1 342
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 263	7 114	1 342
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	772	440	434
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>91 169</b>	<b>108 389</b>	<b>140 181</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		34 130	38 937	63 162
1. Kapitał zakładowy	12	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	14	77 544	77 544	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	13 578	13 578	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-64 480	2 688	2 688
8. Zysk (strata) netto		-4 512	-66 873	-45 504
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		57 039	69 452	77 019
1. Rezerwy na zobowiązania	18	9 751	14 307	17 446
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		905	1 282	1 704
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		300	308	175
a) długoterminowa		281	281	113
b) krótkoterminowa		19	27	62
1.3. Pozostałe rezerwy		8 546	12 717	15 567
b) krótkoterminowe		8 546	12 717	15 567
2. Zobowiązania długoterminowe	19	700	1 181	1 787
2.2. Wobec pozostałych jednostek		700	1 181	1 787
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	44 950	52 146	55 637
3.1. Wobec jednostek powiązanych		2 094	1 808	1 914
3.2. Wobec pozostałych jednostek		42 133	49 738	53 124
3.3. Fundusze specjalne		723	600	599
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 638	1 818	2 149
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 638	1 818	2 149
a) długoterminowe		1 638	1 818	2 271
b) krótkoterminowe				-122
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>91 169</b>	<b>108 389</b>	<b>140 181</b>
Wartość księgowa		34 130	38 937	63 162
Liczba akcji		4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	6,99	7,97	12,93
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 / 2003	2002	półrocze / 2002
3. Inne (z tytułu)		2 046	2 084	4 245
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych		1 762	1 719	1 840
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji celnych				750
-awal wekslowy dla Mens Field Sp. z o.o.				865
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		284	365	790
<b>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</b>		<b>2 046</b>	<b>2 084</b>	<b>4 245</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		55 979	59 262	59 262
- od jednostek powiązanych		1 205	15 665	15 665
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	35 843	50 549	50 549
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	20 136	8 713	8 713
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		34 585	44 318	44 318
- od jednostek powiązanych		1 067	13 910	13 910
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	24 327	37 175	37 175
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		10 258	7 143	7 143
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		21 394	14 944	14 944
IV. Koszty sprzedaży		11 341	2 746	2 746
V. Koszty ogólnego zarządu	26	5 978	6 398	6 398
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		4 075	5 800	5 800
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 878	1 785	1 785
3. Inne przychody operacyjne	27	1 878	1 785	1 785
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		8 322	34 319	34 319
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		313	562	562



	Nota	półrocze / 2003	półrocze / 2002
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		6 677	19 437
3. Inne koszty operacyjne	28	1 332	14 320
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-2 369	-26 734
X. Przychody finansowe	29	415	1 545
2. Odsetki, w tym:		328	1 515
- od jednostek powiązanych		202	1 219
5. Inne		87	30
XI. Koszty finansowe	30	2 521	21 068
1. Odsetki, w tym:		1 370	1 337
3. Aktualizacja wartości inwestycji		202	17 859
4. Inne		949	1 872
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		-4 475	-46 257
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		9	11
1. Zyski nadzwyczajne	32	27	13
2. Straty nadzwyczajne	33	18	2
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		-4 466	-46 246
XV. Podatek dochodowy	34	46	-742
a) część bieżąca			1 835
b) część odroczone		46	-2 577
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		-4 512	-45 504

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-25 881	-39 728
Srednia ważona liczba akcji zwykłych		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	-5,30	-8,13
Srednia 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 / 2003	2002	półrocze / 2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	38 937	105 979	105 979
b) korekty błędów podstawowych	-295	151	151
c) korekta prezentacyjna		854	854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	38 642	106 984	106 984
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	77 544	67 532	67 532
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		10 012	10 012
a) zwiększenia (z tytułu)		10 012	10 012
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		10 012	10 012
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	77 544	77 544	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 578	16 434	16 434
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-2 856	
b) zmniejszenia (z tytułu)		2 856	
- zbycia środków trwałych		2 856	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	13 578	13 578	16 434
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-64 185	10 012	10 012
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		10 012	10 012
b) korekty błędów podstawowych		151	151
c) korekta prezentacyjna		854	854
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		11 017	11 017
a) zwiększenia (z tytułu)		2 537	2 537
--zwrot podatku buy-back		2 537	2 537
b) zmniejszenia (z tytułu)		10 866	10 866
-podziału zysku przez WZA		10 012	10 012
-korekta prezentacyjna		854	854
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		2 688	2 688
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	64 185		
b) korekty błędów podstawowych	295		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	64 480		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	64 480		
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-64 480	2 688	2 688
8. Wynik netto	-4 512	-66 873	-45 504
b) strata netto	4 512	66 873	45 504
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	34 130	38 937	63 162
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	34 130	38 937	63 162

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-4 512	-45 504
II. Korekty razem	11 371	35 636
2. Amortyzacja	5 080	5 983
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-3
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 199	764
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	295	575
6. Zmiana stanu rezerw	-4 555	13 458
7. Zmiana stanu zapasów	5 597	-19 076
8. Zmiana stanu należności	3 430	33 872
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 985	1 679
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	103	-4 189
11. Inne korekty	2 207	2 573
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	6 859	-9 868
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	521	27 531
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	412	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	109	27 531
a) w jednostkach powiązanych	75	27 208
- zbycie aktywów finansowych		27 001
- odsetki	75	207
b) w pozostałych jednostkach	34	323
- odsetki	34	323
II. Wydatki	1 408	17 134
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	302	3 368

	półrocze / 2003	półrocze / 2002
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	14	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 092	13 766
a) w jednostkach powiązanych	1 092	13 766
- nabycie aktywów finansowych	1 092	13 766
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-887	10 397
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		276
2. Kredyty i pożyczki		273
4. Inne wpływy finansowe		3
II. Wydatki	6 823	1 295
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 515	
8. Odsetki	1 308	1 295
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6 823	-1 019
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-851	-490
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-851	-490
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	478	-205
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 114	1 832
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 263	1 342
- o ograniczonej możliwości dysponowania	891	462

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

##### NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	3 279	4 917	235
- oprogramowanie komputerowe	25	39	40
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 279	4 917	235

## NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			6 867	343			6 867
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			6 867	343			6 867
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1 950	304			1 950
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			1 638	14			1 638
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			3 588	318			3 588
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			3 279	25			3 279

## NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	3 279	4 917	235
Wartości niematerialne i prawne, razem	3 279	4 917	235

## NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) środki trwałe, w tym:	36 516	43 042	49 137
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 397	1 589	2 089
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	25 513	29 607	33 012
- urządzenia techniczne i maszyny	6 927	8 729	10 793
- środki transportu	340	432	537
- inne środki trwałe	2 339	2 685	2 706
b) środki trwałe w budowie	16	2	1 319
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	36 532	43 044	50 456

1. Zastaw rejestrowy na majątku trwałym ruchomym znajdującym się w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 1.939 tys. PLN, wpisana do rejestru 19.12.2002r ( linia gwarancyjna).
  2. Hipoteka zwykła na nieruchomości w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 31.10.2002r.
  3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 2.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 31.10.2002r.
  4. Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 16.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.
  5. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 1.730 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 21.08.2002r.
  6. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Staszowie, ul. Krakowska 49 do kwoty 2.500 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 03.01.2003r.
  7. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń znajdujących się w Staszowie, ul. Krakowska 49 na kwotę 2.809 tys. PLN
  8. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul. Józefińska 5 i Piwna 5 do kwoty 650 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 11.02.2003r.
  9. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Warszawie, ul. Witosa 31 do kwoty 1.500 tys. PLN, nie wpisana do księgi wieczystej /aneks nr 4 z dnia 07.11.2002r do umowy o kredyt nr 1665/24/2001 /.
  10. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń produkcyjnych znajdujących się w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, na kwotę 1.406 tys. PLN.
- Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2003r. wynosi 3.418 tys. PLN.

## NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 997	50 865	46 318	1 244	6 506	106 930
b) zwiększenia (z tytułu)		4	10		111	125
-przychód z inwestycji		4	10		111	125
c) zmniejszenia (z tytułu)		768	1 579	104	15	2 466
-likwidacja, sprzedaż		768	1 579	104	15	2 466
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 997	50 101	44 749	1 140	6 602	104 589
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	408	20 195	37 352	812	3 748	62 515
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	192	1 496	2 440	152	462	4 742
-planowana	192	1 306	1 421	70	452	3 441
-sprzedanych, zlikwidowanych		190	1 019	82	10	1 301
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	600	21 311	37 754	800	4 190	64 655
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		1 063	237		73	1 373
- zwiększenie		2 214				2 214
- zmniejszenie			169			169
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		3 277	68		73	3 418
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 397	25 513	6 927	340	2 339	36 516

## NOTA 2C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) własne	34 491	39 184	44 333
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 025	3 858	4 804
Srodki trwałe bilansowe, razem	36 516	43 042	49 137

## NOTA 4C

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

Wysokość odpisu aktualizującego / udziały w spółkach zależnych / - saldo na 30.06.2003r. wynosi 127 tys.PLN.

## NOTA 4K

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

## NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	
	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 sp. z o.o.	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 S.A.	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	A.I. Polska 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	4	4	0	100,00	100,00	
5	Vicon Sp.z o.o.	Łancut Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności 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	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 / spółkontroli / 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 Sp. z o.o.																		
2	Young Sp. z o.o.																		
3	Vistula Market Sp. z o.o.	-22 732	4	4 300	-27 036	-25 281	-1 755	23 418	18 829	601	601	686	11						
4	AI Polska Sp. z o.o.	-25 597	4	4 300	-29 901	-28 147	-1 754	26 377	18 008	708	708	780	674						
5	Vicon Sp. z o.o.																		
6	Staszów Best Sp. z o.o.	681	350	272	59	59		1 618	1 395	1 194	1 194	2 299	5 248						
7	Trend Fashion Sp. z o.o.	241	750		-509	-687	178	1 816	1 601	377	377	2 057	3 727						
8	Staszów Sp. z o.o.	5	4	2 905	-2 904	-2 091	-813	21	21	2	2	26	0						

Nota 4M nie zawiera danych dotyczących spółek:

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

## NOTA 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
Lp.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		% 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
					- kapitał zakładowy					
1	inne			14						



## NOTA 4O

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

## NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 651	2 368	2 368
a) odniesionych na wynik finansowy	4 651	2 368	2 368
2. Zwiększenia	4 345	4 030	3 074
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 345	4 030	3 074
-Aktywa-odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	875		433
-Aktywa- odpis aktualizujący wartość zapasów	588	3 073	1 237
-Aktywa- odpis aktualizujący należności	148	278	561
-Aktywa- odpis aktualizujący pożyczkę(Spółka w upadłości)		30	
-Aktywa- wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	1 025	63	706
-Pasywa- rezerwa na świadczenia emerytalne i jubileuszowe		52	
-Pasywa- rezerwa na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego			102
-Pasywa- wycena bilansowa zobowiązań		197	
-Pasywa- odsetki od zobowiązań			
-Pasywa- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń(besosobowy fundusz płac)	21	1	2
-Pasywa-rezerwa na kalkulowane urlopy			33
-Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	1 688	336	
3. Zmniejszenia	4 768	1 747	647
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 768	1 747	647
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe	74	290	
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 352		271
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	426	865	211
-Aktywa- rozwiązanie wyceny bilansowej należności z tytułu ujemnych różnic kursowych	758	91	95
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe do wysokości rzeczywiście wypłaconych	2	16	
-Pasywa- odsetki od zobowiązań	17	25	
-Pasywa- rozwiązanie ujemnej różnicy na zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń	17	5	5
-Pasywa-rozwiązanie rezerwy na nagrody świąteczne			28
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		63	37
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego		329	
-Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych	122	63	
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	4 228	4 651	4 795
a) odniesionych na wynik finansowy	4 228	4 651	4 795

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

	Kwota na BO 1.01.03r.	Kwota na BZ 30.06.03r.	Data wygaśnięcia ROK	
Aktywa-odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	0	3.278	2003-2004r.	
Aktywa-odpis aktualizujący wartość zapasów rok	13.455	3.708	2003 r.	2003
Aktywa-odpis aktualizujący należności	1.030	0	2003 r.	
Aktywa-odpis aktualizujący pożyczkę(Spółka w upadłości)	112	112	2003 r.	
Aktywa-wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	234	129	2003 r.	
Pasywa-rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	308	301	2003 rok i nieskończoność	
Pasywa-odsetki od zobowiązań(zarachowane)	109	47	2003 r.	
Pasywa-wycena bilansowa zobowiązań	729	1.825	2003 r.	
Pasywa-zobowiązania z tytułu wynagrodzeń(besosobowy fundusz płac)	3	19	2003 r.	
Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	1.245	10.131	2003-2006 r.	
O G Ó Ł E M	17.225	19.550		

Spółka przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego:

- dla 2003 roku 27%
- dla 2004 i lat następných 19%

## NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	10	203	
-koszty reklamy-zdjęcia reklamowe znaku Artisti Ilaliani rozliczane przez okres praw do znaku	10	203	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	10	203	0

## NOTA 6

ZAPASY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) materiały	6 524	5 014	6 267
b) półprodukty i produkty w toku	362	171	692
c) produkty gotowe	4 738	5 752	11 785
d) towary	6 854	13 138	17 363
Zapasy, razem	18 478	24 075	36 107

- 1.Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie nr 01, w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 4.400 tys. PLN ( kwota 2.200 tys. PLN dotyczy linii gwarancyjnej).
- 2.Zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych znajdujących się w Krakowie, ul.Cechowa 100b na kwotę 2.500 tys. PLN, wpisany do rejestru 22.01.2003r.
- 3.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.
- 4.Przewłaszczenie zapasów znajdujących się w sklepie firmowym, sklepie Dyskont, magazynie dodatków niekrojonych i magazynie towarów komplementarnych w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 3.000 tys. PLN.
- 5.Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych znajdujących się w Krakowie,ul.Nadwiślańskiej 13 na kwotę 750 tys. PLN oraz zapasów towarów handlowych znajdujących się w Krakowie, ul.Cechowa 100b na kwotę 750 tys. PLN -

udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2003r. wynosi 5.235 tys.PLN, w tym:

- materiały 381 tys.PLN
- produkty gotowe 326 tys.PLN
- towary handlowe 265 tys.PLN
- towary związane z A.I. 4.263 tys.PLN

#### NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) od jednostek powiązanych	1 995	3 036	19 099
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 995	1 140	11 986
- do 12 miesięcy	1 995	1 140	11 986
- inne		1 896	7 113
b) należności od pozostałych jednostek	18 494	20 883	27 687
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	17 511	17 508	23 634
- do 12 miesięcy	17 511	17 508	23 634
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	537	2 668	3 728
- inne	446	707	325
Należności krótkoterminowe netto, razem	20 489	23 919	46 786
c) odpisy aktualizujące wartość należności	32 886	27 249	20 729
Należności krótkoterminowe brutto, razem	53 375	51 168	67 515

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2003r. wynosi 32.886 tys.PLN

#### NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 995	1 140	11 986
- od jednostek zależnych	1 995	1 140	11 986
b) inne, w tym:		1 896	7 113
- od jednostek zależnych		1 896	7 113
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 995	3 036	19 099
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	23 115	17 866	15 432
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	25 110	20 902	34 531

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2003r. wynosi 23.115 tys. PLN w tym:

- należności z tytułu dostaw, robót i usług 6.373 tys. PLN
- dopłaty zwrotne do kapitału 11.505 tys. PLN
- awał na wekslu 5.237 tys. PLN

#### NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
Stan na początek okresu	27 249	4 046	4 546
a) zwiększenia (z tytułu)	7 223	26 806	16 982
- utworzenie odpisów aktualizujących	6 543	26 806	16 982
- korekta prezentacyjna (przeniesienie z aktywa finansowego udzielonego poręczenia za dług)	680		
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 586	3 603	799
- otrzymania zapłaty za należność	1 581	3 581	780
- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		22	19
- ugody pozasądowej	3		
- wyksięgowanie naliczonych odsetek	2		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	32 886	27 249	20 729

#### NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	45 076	43 990	64 225
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	8 299	7 178	3 290
b1. jednostka/waluta tys. / EURO..	1 715	1 536	765
tys. zł	7 236	6 046	3 005
-b2.jednostka/waluta tys./ USD	304	323	72
-tys.zł	1 063	1 132	285
Należności krótkoterminowe, razem	53 375	51 168	67 515

#### NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	2 977	1 213	6 696
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 189	5 759	14 580
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	641	9 170	1 673
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	133	289	259
e) powyżej 1 roku			858
f) należności przeterminowane	19 898	17 487	23 807
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	33 838	33 918	44 731
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-14 332	-15 270	-9 109
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	19 506	18 648	35 622

Dla należności z tytułu dostaw na rynek krajowy stosowanych jest sześć przedziałów czasowych spłacania należności związanych z normalnym tokiem sprzedaży od (7 - 180) dni.  
Dla należności z tytułu dostaw eksportowych stosowane są przedziały czasowe od (14 - 60) dni.

#### NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) do 1 miesiąca	3 857	2 746	4 793
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 321	1 502	6 007
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 227	3 336	7 179
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 114	4 705	3 588
e) powyżej 1 roku	8 379	5 198	2 240
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	19 898	17 487	23 807
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-14 332	-15 270	-9 109
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	5 566	2 217	14 698

## NOTA 8

Wartość należności ogółem brutto : 53.375 tys.zł , w tym:  
- należności przeterminowane ogółem 38.452 tys.zł  
w tym:  
- należności z tytułu dostaw i usług 19.898 tys.zł , odpis aktualizacyjny 14.332 tys.zł  
- pozostałe należności 18.554 tys.zł , odpis aktualizacyjny 18.554 tys.zł

## NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
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	6 263	7 114	1 342
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 263	7 114	1 342
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	6 263	7 114	1 342

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2003r wynosi 17.805 tys. PLN w tym:  
- dłużne papiery wartościowe 15.270 tys. PLN  
- pożyczki w jednostkach zależnych 2.035 tys. PLN  
- pożyczki w pozostałych jednostkach 500 tys. PLN

## NOTA 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	0	0	0

## NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0	0	0
c1 dłużne papiery wartościowe	15 270	15 143	14 205
- wartość godziwa	15 270	15 143	14 205
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-15 270	-15 143	-14 205
Wartość bilansowa, razem	0	0	0

## NOTA 9D

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

Wysokość odpisu aktualizującego udzielone pożyczki krótkoterminowe - saldo na 30.06.2003r. wynosi 2.535 tys. PLN.

## NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	4 648	5 255	1 039
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 615	1 859	303
b1. jednostka/waluta tys. / EUR	352	466	22
tys. zł	1 550	1 845	75
-b2. jednostka/waluta tys. / USD	17	4	57
-tys. zł	65	14	228
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 263	7 114	1 342

## NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	772	440	434
-roczny odpis na ZFSS	252		211
-ubezpieczenia majątkowe	61	27	78
-czynsze i dzierżawy	13		85
-opłaty licencyjne		9	
-koszt zdjęć reklamowych znaku towarowego Artisti Italiani rozliczany przez okres praw do znaku	389	389	
-inne	57	15	60
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	772	440	434

## NOTA 11

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

Składnik aktywów	Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik)
- Rzeczowe aktywa trwałe	(2.045) tys.PLN
- Zapasy materiałów	196 tys.PLN
- Zapasy produktów gotowych	608 tys.PLN
- Zapasy towarów	8.882 tys.PLN
- Należności krótkoterminowe	(4.962) tys.PLN
- Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu objętych emisji bonów dłużnych przez spółki zależne	(127) tys.PLN
- Krótkoterminowe aktywa finansowe z tytułu udzielonych pożyczek spółkom zależnym	(75) 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 30.06.2003 r.			Stan na dzień przekazania raportu		
	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna
1.H.I.P. Holding B.V.	1141752	23,37	2.284 tys.PLN	1141752	23,37	2.284 tys.PLN
2.PZU S.A.wraz z podmiotem zależnym PZU Życie S.A.	815255	16,69	1.631 tys.PLN	815255	16,69	1.631 tys.PLN
3.BRE Bank S.A.	488105	9,99	976 tys.PLN	488105	9,99	976 tys.PLN
4.Firma Handlowa "Stopmar"	365770	7,49	732 tys.PLN	365770	7,49	732 tys.PLN

## NOTA 13B

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

## NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 517	11 517	11 517
b) utworzony ustawowo	4 000	4 000	4 000
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	46 368	46 368	46 368
e) inny (wg rodzaju)	15 659	15 659	15 659
Kapitał zapasowy, razem	77 544	77 544	77 544

## NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	13 578	13 578	16 434
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	13 578	13 578	16 434

## NOTA 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 282	2 187	1 854
a) odniesionej na wynik finansowy	1 282	2 187	1 854
2. Zwiększenia	151	220	97
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	151	220	
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	104	199	
Aktywa-należności od odbiorców-odsetki naliczone za zwłokę		21	
-Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe	47		97
3. Zmniejszenia	528	1 125	247
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	528	1 125	247
-Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	75		
-Aktywa-ulga inwestycyjna od środków trwałych	177	753	247
-Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe	47		

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
-Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych	229	39	
-Korekta prezentacyjna		333	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	905	1 282	1 704
a) odniesionej na wynik finansowy	905	1 282	1 704

Dodatnie różnice przejściowe na początek I półrocza 2003r. i koniec I półrocza 2003r. :  
 Kwota na B.O. Kwota na B.Z. Data wygaśnięcia

	1.01.03r	30.06.03r.	Rok
Aktywa-ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	3.931 tys.PLN	3.274 tys.PLN	2006 r.
Aktywa-Przyspieszona amortyzacja bilansowa	737 tys.PLN	1.012 tys.PLN	2006 r.
Aktywa-Należności od odbiorców z tytułu odsetek za zwłokę	79 tys.PLN	79 tys.PLN	2003 r.
O G Ó Ł E M	4.747 tys.PLN	4.365 tys.PLN	

Spółka przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego:  
 - dla 2003 roku 27%  
 - dla 2004 i lat następnych 19%.

## NOTA 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	281	113	113
b) zwiększenia (z tytułu)		168	
-odprawy emerytalne		111	
-nagrody jubileuszowe		57	
e) stan na koniec okresu	281	281	113

## NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	27	62	62
b) zwiększenia (z tytułu)		24	
-odprawy emerytalne		9	
-nagrody jubileuszowe		15	
c) wykorzystanie (z tytułu)	8	59	
-odprawy emerytalne	2	13	
-nagrody jubileuszowe	6	46	
e) stan na koniec okresu	19	27	62

## NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) stan na początek okresu	12 717	1 922	1 922
b) zwiększenia (z tytułu)	931	13 082	13 909
-rezerwa na zwolnienia ekonomiczne			
-rezerwa na zakup praw do znaku towarowego		365	365
-rezerwa na zwroty od odbiorców			
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	841	11 898	13 544
-rezerwa na przyszłe zobowiązania	90	819	
d) rozwiązanie (z tytułu)	5 102	2 287	264
-korekta rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		264	264
-korekta rezerwy na zakup praw do znaku towarowego		1 584	
-korekta rezerwy na zwroty od odbiorców		439	
-korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń spółkom zależnym	5 102		
e) stan na koniec okresu	8 546	12 717	15 567

## NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
f) wobec pozostałych jednostek	700	1 181	1 787
- inne (wg rodzaju)	700	1 181	1 787
- z tytułu leasingu finansowego	700	1 181	1 787
Zobowiązania długoterminowe, razem	700	1 181	1 787

## NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) powyżej 1 roku do 3 lat	700	1 181	1 787
Zobowiązania długoterminowe, razem	700	1 181	1 787

## NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	700	1 181	1 787
Zobowiązania długoterminowe, razem	700	1 181	1 787

## NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) wobec jednostek zależnych	2 094	1 808	1 914
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 094	1 808	1 914
- do 12 miesięcy	2 094	1 808	1 914
f) wobec pozostałych jednostek	42 133	49 738	53 124
- kredyty i pożyczki, w tym:	20 442	25 957	18 023
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 896	11 427	16 748
- do 12 miesięcy	9 896	11 427	16 748
- zobowiązania wekslowe	8 421	7 587	13 958
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 408	1 661	1 112

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
- z tytułu wynagrodzeń	791	866	675
- inne (wg tytułów)	1 175	2 240	2 608
- z tytułu leasingu	984	955	785
- z tytułu faktoringu		849	1 552
- inne	191	436	271
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	723	600	599
-ZFSS	723	600	599
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 950	52 146	55 637

## NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) w walucie polskiej	30 465	38 198	30 825
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 485	13 948	24 812
b1. jednostka/waluta tys. / EUR	3 183	3 402	6 094
tys. zł	14 482	13 948	24 785
-b2.jednostka/waluta tys. / USD	1		7
-tys. zł	3		27
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 950	52 146	55 637

## NOTA 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	Warszawa	13 000 000	PLN	13 000 000	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed każdą następną datą jej aktualizacji powiększonej o 2,9 punktu procentowego z tytułu marży banku	kwota 13.000.000 PLN do 03-10-31	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 oraz na zapasach towarów handlowych znajdujących się w magazynie w Krakowie przy ul. Cechowej 100b na kwotę 2.500.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Cesja należności od sześciu klientów.	
BZ- WBK S.A.	Wrocław	4 000 000	PLN	3 442 000	PLN	Zmienna stwka WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych , określonej dwa dni robocze przed dniem zmiany oprocentowania, powiększonej o 4,0 punktu procentowego.	03-05-07	Weksel własny in blanco (+ deklaracja wekslowa). Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Staszowie przy ul. Krakowskiej 49 do kwoty 2.500.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na udziale wynoszącym 158/25990 części wieczystego użytkowania i odrębnej własności budynku w Warszawie przy ul. Witosza 31 do kwoty 1.500.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na udziale wynoszącym 147/1000 części wieczystego użytkowania i odrębnej własności budynków w Krakowie przy ul. Józefińskiej 5 i Pwnej 5 do kwoty 650.000 PLN. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń znajdujących się w Staszowie przy ul. Krakowskiej 49 na kwotę 2.809.170 PLN. Przewłaszczenie zapasów znajdujących się w sklepie firmowym, sklepie dyskont, w magazynie dodatków niekrojonych oraz w magazynie towarów komplementarnych w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 o wartości nie mniejszej niż 3.000.000 PLN . Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Wpływy na rachunek bieżący.	
BPH - PBK S.A.	Kraków	4 000 000	PLN	4 000 000	PLN	Oprocentowanie zmienne , ustalone jako suma stałej stwki WIBOR dla 1 miesiąca , wyliczonej jako średnia arytmetyczna stawek WIBOR dla 1 miesiąca z okresu między pierwszym a ostatnim dniem miesiąca poprzedzającego naliczenie odsetek w każdym z miesięcy kalendarzowych, powiększona o marżę banku w wysokości 1,5 punktu procentowego	03-08-08	Weksel własny in blanco (+ deklaracja wekslowa). Hipoteka zwykła na nieruchomości w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 5.000.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Myślenicach przy ul. Przemysłowej 2 na kwotę 2.000.000 PLN. Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 2.200.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń produkcyjnych znajdujących się w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 o wartości 1.406.413,42 PLN.	

## NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2003	2002	półrocze / 2002
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			-122
-kalkulowane urlopy			-122
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 638	1 818	2 271
- długoterminowe (wg tytułów)	1 638	1 818	2 271
-wieczyste użytkowanie gruntów	1 327	1 508	2 004
-należności w sklepach firmowych	175	182	138
-dotacja z EKO Funduszu na likwidację kotłowni węglowej			2
-należne a nieotrzymane koszty sądowe	125	117	116
-inne	11	11	11
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 638	1 818	2 149

## NOTA 22

- Wartość księgową Spółki	34.130 tys. PLN
- Ilość akcji zwykłych	4.884.530 szt
- Wartość księgową na jedną akcję	6,99 PLN

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

## NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
-przychody netto ze sprzedaży odzieży	33 000	42 184
- w tym: od jednostek powiązanych	-5	5 124
-przychody netto ze sprzedaży usług różnych	2 843	8 385
- w tym: od jednostek powiązanych	1 178	6 696
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	35 843	50 549
- w tym: od jednostek powiązanych	1 173	11 820

## NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) kraj	21 063	37 788
- w tym: od jednostek powiązanych	1 173	11 820
b) eksport	14 780	12 761
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	35 843	50 549
- w tym: od jednostek powiązanych	1 173	11 820

## NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
-przychody ze sprzedaży towarów	20 083	8 596
- w tym: od jednostek powiązanych	-1	3 845
-przychody ze sprzedaży materiałów	53	117
- w tym: od jednostek powiązanych	33	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	20 136	8 713
- w tym: od jednostek powiązanych	32	3 845

## NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) kraj	20 136	8 713
- w tym: od jednostek powiązanych	32	3 845
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	20 136	8 713
- w tym: od jednostek powiązanych	32	3 845

## NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) amortyzacja	5 080	4 238
b) zużycie materiałów i energii	13 251	18 571
c) usługi obce	17 737	17 592
d) podatki i opłaty	722	840
e) wynagrodzenia	7 210	6 572
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 921	1 662
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 139	1 562
-podróże służbowe	165	244
-ubezpieczenia majątkowe	155	147
-koszty reprezentacji i reklamy	811	1 170
-inne	8	1
Koszty według rodzaju, razem	47 060	51 037
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	927	-1 636
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-6 341	-3 082
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-11 341	-2 746
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 978	-6 398
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 327	37 175

## NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1 676	1 516
-zapłaty roszczeń	1 556	753
-na uaktualnienie wartości zapasów	112	763
-wykorzystania rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	8	
b) pozostałe, w tym:	202	269
-rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów	182	223



INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
-prowizje i opłaty partnerskie	8	27
-umorzenie części pożyczki przez BOŚ		4
-zwrot kosztów postępowania sądowego		7
-inne	12	8
Inne przychody operacyjne, razem	1 878	1 785

## NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	931	13 909
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym	841	13 544
-rezerwa na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego		365
-rezerwa na przyszłe zobowiązania	90	
b) pozostałe, w tym:	401	411
-przekazane darowizny	2	64
-nieodpłatne przekazanie	33	46
-odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych	58	100
-koszty postępowania spornego, zapłacone kary i odszkodowania	257	92
-inne	51	109
Inne koszty operacyjne, razem	1 332	14 320

Spółka w I półroczu 2003 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych z tytułu utraty wartości w kwocie 6.677 tys.PLN na następujące tytuły :

- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	2.491 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów materiałów	29 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość zapasów produktów gotowych	1 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość towarów handlowych	2.716 tys.PLN
- odpis aktualizujący wartość należności	1.440 tys.PLN

w tym:

-na należności z tytułu sprzedaży od spółek zależnych	28 tys.PLN
-na należności z tytułu wykupu weksli gwarantowanych spółkom zależnym	135 tys.PLN
-na należności od podmiotów niezależnych	1 277 tys.PLN

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

## NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) z tytułu udzielonych pożyczek	75	207
- od jednostek powiązanych, w tym:	75	207
b) pozostałe odsetki	253	1 308
- od jednostek powiązanych, w tym:	127	1 012
- od pozostałych jednostek	126	296
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	328	1 515

## NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) dodatnie różnice kursowe		3
- zrealizowane		3
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	87	27
-zapłaty należności z tytułu odsetek	25	27
-	62	
Inne przychody finansowe, razem	87	30

## NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) od kredytów i pożyczek	1 206	1 020
- dla innych jednostek	1 206	1 020
b) pozostałe odsetki	164	317
- dla innych jednostek	164	317
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 370	1 337

## NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	906	1 834
- zrealizowane	-85	
- niezrealizowane	991	1 834
c) pozostałe, w tym:	43	38
-prowizje od kredytów, pożyczek, gwarancji	29	
-prowizje faktoringowe	9	28
-opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych	2	4
-potrącone dyskonto		6
-opłaty z tytułu ustanowienia hipoteki pod zastaw kredytu	3	
Inne koszty finansowe, razem	949	1 872

Spółka w I półroczu 2003 roku dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych w kwocie 202 tys.PLN na następujące pozycje:

- należności z tytułu objętych emisji bonów dłużnych przez spółki zależne	127 tys.PLN
- należności z tytułu pożyczek	75 tys.PLN

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

## NOTA 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) losowe	27	13
Zyski nadzwyczajne, razem	27	13

## NOTA 33

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze / 2003	półrocze / 2002
a) losowe	13	2
b) pozostałe (wg tytułów)	5	
-kradzież wyrobów w transporcie	5	
Straty nadzwyczajne, razem	18	2

## NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2003	półrocze / 2002
1. Zysk (strata) brutto	-4 466	-46 246
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-4 420	52 801
a/ niezaliczone do przychodów :	-20 004	-2 080
-korekta odpisu aktualizującego wartość należności	-1 555	-753
-korekta odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych	-445	
-korekta odpisu aktualizującego wartość zapasów	-12 439	-763
-rozwiązanie rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji	-5 102	
-zarachowanie odsetek od bonów dłużnych i udzielonych pożyczek	-202	-199
- rozliczenie umorzenia prawa wieczystego użytkowania gruntów	-182	-223
-odsetki od należności budżetowych		-193
- rozwiązanie rezerwy na odsetki od należności i zobowiązań	-87	
- należne a nieotrzymane koszty sądowe	8	48
- inne		3
b/ niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów:	-15 584	-54 945
- odpis aktualizujący wartość należności	-6 542	-13 340
- odpis aktualizujący wartość bonów dłużnych, pożyczek, poręczeń za dług i udziałów	-201	-17 860
- odpis aktualizujący wartość zapasów oraz ich przeceny	-2 207	-4 211
- rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia dla spółek zależnych	-841	-13 544
- odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	-2 491	-1 745
- amortyzacja majątku trwałego	-1 287	-1 466
- rezerwa na przyszłe zobowiązania	-90	
-utworzenie na prawa do znaku A.I.		-365
- umorzenie gruntów i wieczystego użytkowania gruntów	-192	
- wycena bilansowa / różnice kursowe/	-990	-1 834
- przekroczenie reklamy limitowanej	-417	-186
- darowizny i składki na organizacje społeczne	-35	-110
- inne	-291	-284
c) darowizny odliczone od dochodu		-64
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-8 886	6 555
4. Podatek dochodowy według stawki 27 %	0	1 835
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	1 835
- wykazany w rachunku zysków i strat	0	1 835

## NOTA 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2003	półrocze / 2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	153	-2 577
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-107	
Podatek dochodowy odroczony, razem	46	-2 577

## NOTA 37

Propozycja pokrycia straty za I półrocze 2003 rok :

a) strata netto za I półrocze 2003 rok:	-4.512 tys.zł
Dane liczbowe niezbędne do ustalenia zysku w zł i gr. :	
A) Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	55.979.099,19
B) Koszty sprzedanych towarów i produktów	34.585.371,22
C) Zysk brutto na sprzedaży (A-B)	21.393.727,65
D) Koszty sprzedaży	11.340.622,01
E) Koszty ogólnego zarządu	5.978.468,14
F) Zysk na sprzedaży (C-D-E)	4.074.637,50
G) Pozostałe przychody operacyjne	1.878.227,19
H) Pozostałe koszty operacyjne	8.322.329,58
I) Zysk (strata) na działalności operacyjnej (F+G-H)	-2.369.464,89
J) Przychody finansowe	415.007,54
K) Koszty finansowe	2.520.521,54
L) Zysk (strata) na działalności gospodarczej (I+J-K)	-4.474.978,89
M) Zyski nadzwyczajne	27.277,42
N) Straty nadzwyczajne	18.065,31
O) Zysk (strata) brutto	-4.465.766,78
P) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	46.355,95
Q) Zysk (strata) netto	-4.512.122,73

## NOTA 38

Obliczenie straty na jedną akcję zwykłą :

a) strata netto za I półrocze 2003 rok	-4.512 tys.zł
b) ilość akcji	4.884.530 szt
c) strata na jedną akcję	-0,92 zł

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Stan na		Stan na	
	1.01.2003r.	% struktury	30.06.2003 r.	% struktury
<b>Środki pieniężne:</b>				
w kasie	1	0,0	25	0,4
na rachunkach bankowych	5.693	80,0	5.374	85,8
inne środki pieniężne				
- (Środki pieniężne w drodze)	1.420	20,0	864	13,8
Razem środki pieniężne	7.114	100,0	6.263	100,0

[tys.zł]

## 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 2003 r. Grupa ta obejmuje wpływy i wydatki inwestycyjne oraz jako efekt końcowy wartość przepływów środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.
- Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:  
W grupie tej wykazane zostały wydatki pieniężne poniesione wydatki w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, powiększenie zapłat z tytułu różnic kursowych, itp.).

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

- nie dotyczy

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

- Pozostałe pozycje w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują :
  - Saldo odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2.045 tys.zł
  - zmniejszenie kapitału leasingu z tytułu zwróconych rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem w kwocie 12 tys.zł
  - Korekta prezentacyjna dotycząca działalności inwestycyjnej 445 tys.zł.
  - Korekta odpisu aktualizującego towary poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie (295) tys.zł

## B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## 1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W I półroczu 2003 roku spółka korzystała z następujących instrumentów finansowych:

Stan na:	01.01.03	30.06.03	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0		
b) zobowiązania finansowe, z tytułu otrzymanych kredytów bankowych, innych niż kredyty w rachunku bieżącym	25 957	20 442		- 5 515 (spłata kredytów)
c) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych	0	0	75 (zarachowanie odsetek)	- 75 (odpis aktualizacyjny)
d) aktywa finansowe utrzymywane do daty				

wymagalności, bony dłużne wyemitowane przez spółki zależne	0	0	127 (zarachowanie odsetek)	127 (odpis aktualizacyjny)
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26	1 118	1 092 (dopłata do kapitałów)	
- w tym spółki zależne	12	1 104	1 092 (dopłata do kapitałów)	

## 1.2.1

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

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

b) udzielone pożyczki na rzecz podmiotów powiązanych dotyczą pożyczek udzielonych przez Vistula S.A. dla spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o. Dokonane w roku 2003 odpisy aktualizacyjne związane są z brakiem wypłacalności tej spółki.

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 AI Polska Sp. z o.o. Dokonane w roku 2003 odpisy aktualizacyjne związane są z brakiem wypłacalności tych spółek.

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

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

Instrumenty finansowe Spółka wycenia w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

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

Udzielona pożyczka na 30.06.2003 została wyceniona w kwocie niespłaconej, powiększonej o należne odsetki z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

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

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

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

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

W I półroczu 2003 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

a) Według stanu na 30.06.03 maksymalna kwota strat związana z odpisami aktualizacyjnymi udzielonych pożyczek 2 035 tys. zł (z tego 1 960 tys. zł zostało wykazane w sprawozdaniu za I półrocze 2003)

b) Według stanu na 30.06.03 maksymalna kwota strat związana z odpisami aktualizacyjnymi dotyczącymi objętych bonów dłużnych wynosić będzie: 15 270 tys. zł (z tego 15 270 zostało wykazane w sprawozdaniu za I półrocze 2003)

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

a) W I połowie 2003 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość odsetek od udzielonych

pożyczek na rzecz podmiotów powiązanych w kwocie 75 tys. zł

- b) W I połowie 2003 roku Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość naliczonego dyskonta od bonów dłużnych objętych od podmiotów powiązanych w kwocie 127 tys. zł

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

	Zrealizowane w 2002 roku	Niezrealizowane w I połowie 2003 roku
a) odsetki od udzielonych pożyczek	0 tys.zł	75 tys.zł

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

Wartość niezrealizowanych odsetek od udzielonych pożyczek, objętych odpisami aktualizacyjnymi to 75 tys. zł.

1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

Wartość odsetek od otrzymanych kredytów w I połowie 2003 roku wyniosła 1 206 tys. zł.

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

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 2003 spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych. Zobowiązania pozabilansowe spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 30.06.03 to:

z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	1 719 tys.zł
z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	284 tys.zł
- Ogółem:	2 046 tys.zł

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

Nie dotyczy

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

Mając na uwadze ujemne wyniki ekonomiczne projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym Zarząd Spółki Vistula S.A. podjął decyzję o likwidacji tego kanału dystrybucji oraz wyprzedaży pozostałego w magazynach Spółki zapasu. Wyprzedaż towarów rozpoczęła się 8 marca 2003 przynosząc znaczący, dodatni efekt gotówkowy na działalności projektu. Ponieważ ceny sprzedaży towarów znacząco przewyższały ceny zakupu Spółka dokonała dodatkowych odpisów aktualizacyjnych wartość tych towarów. Wg stanu na 30.06.03 wartość brutto towarów Artisti Italiani wynosiła 6.601 tys. zł, natomiast wartość odpisów aktualizacyjnych: 4.263 tys. zł. Całkowita bilansowa wartość aktywów trwałych Vistula S.A. zaangażowanych w projekt Artisti Italiani wg stanu na 30.06.2003 wynosi: 4 903 tys. zł. z czego 3.644 tys. przypada na nieumorzoną wartość znaku towarowego AI oraz materiały reklamowe. Spółka nie dokonała odpisów tych aktywów ze względu na fakt planowanego ich wykorzystania do końca trwania umowy licencyjnej tj. do czerwca 2004 roku. Po likwidacji ostatniego z salonów AI, co jest planowane na koniec września 2003 roku dalsza część wyprzedaży będzie prowadzona w sieci sklepów Dyskontowych Vistula S.A.

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

Nie dotyczy

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

Ogółem, w tym na:	141 tys.zł
a) wartości niematerialne i prawne	0 tys.zł
b) środki trwałe:	141 tys.zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

Ogółem, w tym na:	358 tys.zł
a) wartości niematerialne i prawne	8 tys.zł
b) środki trwałe	350 tys.zł

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

7.1 Spółka w I połowie 2003 dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:

a) sprzedaży produktów, towarów i usług	1 205 tys.zł
b) zakupu produktów, towarów i usług	9 725 tys.zł
c) obciążeń związanych ze zrealizowanymi poręczeniami	5 237 tys.zł

#### 7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

a) wzajemne należności spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	4 147 tys.zł
b) wzajemne zobowiązania spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	39 179 tys.zł
c) przychody związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	11 127 tys.zł
d) koszty związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą:	17 240 tys.zł
e) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego	
- wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych:	1 104 tys.zł
- wyłączenia z zapasów:	917 tys.zł
- wyłączenia z kapitału własnego:	12 616 tys.zł
- wyłączenia ze środków pieniężnych:	37 tys.zł
- wyłączenia z wyniku lat ubiegłych:	40 878 tys.zł

#### 8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

#### 9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w 2003 roku

Zatrudnienie ogółem, z tego	620
a) bezpośredni produkcja	275
b) pośrednia produkcja	62
c) pracownicy umysłowi	283

#### 10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

a) osobom zarządzającym:	463 064 zł
b) osobom nadzorującym:	90 184 zł
c) osobom zarządzającym i nadzorującym z tytułu zasiadania we władzach spółek zależnych:	0 zł

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

Nie dotyczy

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

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

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

W dniu 31.07.03 Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. zaakceptował kierunkowo wniosek Zarządu Vistula S.A. w sprawie dofinansowania w formie umowy pożyczki. Pożyczka ta zostanie w całości wykorzystana na spłatę istniejących wierzytelności wobec części wierzycieli finansowych, tak więc nie spowoduje wzorstu zadłużenia Spółki.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

BILANS	za II kwartał 2003	na 30.06.2003	Zmiana
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe	44 852	45 167	315
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	3 279	3 279	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	36 532	36 532	0
4. Inwestycje długoterminowe	1 118	1 118	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 118	1 118	0
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 104	1 104	0
b) w pozostałych jednostkach	14	14	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 923	4 238	315
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 913	4 228	315
5.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	10	10	0
II. Aktywa obrotowe	47 977	46 002	(1 975)

1. Zapasy	20 136	18 478	(1 658)
2. Należności krótkoterminowe	20 806	20 489	(317)
2.1. Od jednostek powiązanych	2 001	1 995	(6)
2.2. Od pozostałych jednostek	18 805	18 494	(311)
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 263	6 263	0
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	6 263	6 263	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 263	6 263	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	772	772	0
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>92 829</b>	<b>91 169</b>	<b>(1 660)</b>
<b>PASYWA</b>			
I. Kapitał własny	35 894	34 130	(1 764)
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	0
4. Kapitał zapasowy	77 544	77 544	0
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13 578	13 578	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(64 480)	(64 480)	0
8. Zysk (strata) netto	(2 748)	(4 512)	(1 764)
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 935	57 039	104
1. Rezerwy na zobowiązania	9 647	9 751	104
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	801	905	104
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	300	300	0
a) długoterminowa	281	281	0
b) krótkoterminowa	19	19	0
1.3. Pozostałe rezerwy	8 546	8 546	0
b) krótkoterminowe	8 546	8 546	0
2. Zobowiązania długoterminowe	700	700	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek	700	700	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	44 950	44 950	0
3.1. Wobec jednostek powiązanych	2 094	2 094	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	42 133	42 133	0
3.3. Fundusze specjalne	723	723	0
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 638	1 638	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 638	1 638	0
a) długoterminowe	1 638	1 638	0
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>92 829</b>	<b>91 169</b>	<b>(1 660)</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	55 979	55 979	0
- od jednostek powiązanych	1 205	1 205	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	35 843	35 843	0
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20 136	20 136	0
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	46 903	34 585	(12 318)
- od jednostek powiązanych	1 003	1 067	64
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 936	24 327	(609)
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	21 967	10 258	(11 709)
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	9 076	21 394	12 318
IV. Koszty sprzedaży	11 341	11 341	0
V. Koszty ogólnego zarządu	5 978	5 978	0
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	(8 243)	4 075	12 318
VII. Pozostałe przychody operacyjne	19 744	1 878	(17 866)
3. Inne przychody operacyjne	19 744	1 878	(17 866)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	11 895	8 322	(3 573)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	759	313	(446)
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9 804	6 677	(3 127)
3. Inne koszty operacyjne	1 332	1 332	0
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(394)	(2 369)	(1 975)
X. Przychody finansowe	415	415	0
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0
- od jednostek powiązanych	0	0	0
2. Odsetki, w tym:	328	328	0
- od jednostek powiązanych	202	202	0
5. Inne	87	87	0
XI. Koszty finansowe	2 521	2 521	0
1. Odsetki, w tym:	1 370	1 370	0
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji	202	202	0
4. Inne	949	949	0
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	(2 500)	(4 475)	(1 975)
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	9	9	0
1. Zyski nadzwyczajne	27	27	0
2. Straty nadzwyczajne	18	18	0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	(2 491)	(4 466)	(1 975)
XV. Podatek dochodowy	257	46	(211)
a) część bieżąca	0	0	0
b) część odroczone	257	46	(211)
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	(2 748)	(4 512)	(1 764)

Przedstawione powyżej różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2003 roku a uprzednio sporządzonym sprawozdaniem za II kwartał 2003r. są wynikiem ujawnionych zdarzeń po dniu bilansowym oraz korekt zaleconych przez Biegłych Rewidentów.

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I półrocze 2003 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2002 roku. Doprowadzenie sprawozdania za I półrocze 2002 roku do warunków porównywalnych spowodowało:

a) Bilans ( tys.zł )

P a s y w a

tytuł:

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

b) R-k zysków i strat ( tys.zł )

tytuł:

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

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

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

-przesunięcie w ramach "Przychodów finansowych":

- z pozycji "Zysk ze zbycia inwestycji" do pozycji "Odsetki" - 1012  
+ 1012
- z pozycji "Odsetki" do pozycji "Inne"Przychody finansowe - 27  
+ 27
- z pozycji "Inne" Koszty finansowe do pozycji "Inne" Przychody finansowe z tytułu ujemnych różnic kursowych zrealizowanych na zmniejszenie dodatnich różnic kursowych zrealizowanych - 693  
+ 693
- z pozycji "Inne" Przychody finansowe do pozycji "Inne" Koszty finansowe z tytułu dodatnich różnic kursowych-niezrealizowanych na zmniejszenie ujemnych różnic kursowych niezrealizowanych - 348  
+ 348

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

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

**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 2003 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, przy czym Zarząd Spółki uważa że istnieje niepewność co do kontynuacji działalności. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych.

Pomimo stabilnej sytuacji Spółki w zakresie bieżącej płynności i działalności operacyjnej oraz znacznej redukcji zobowiązań wobec instytucji finansowych - od początku roku do 30.06.03 ponad 10,5 mln zł , wg stanu na 30.06.2003 na Spółce ciąży konieczność spłaty zobowiązań wobec instytucji finansowych ok. 35.500 tys. zł. w ciągu kilku najbliższych miesięcy .

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.

Na podstawie opracowanego przez Zarząd biznes planu Spółki na lata 2003 - 2005 wszystkie instytucje finansowe przystąpiły do rozmów na temat prolongaty terminów spłat rat kapitałowych długu finansowego Vistula S.A. oraz zobowiązały się do niepodjęcia 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. Przdłużające się, na skutek zewnętrznych oraz wewnętrznych czynników negocjacje w sprawie prolongaty wiarytelności jak dotąd nie zakończyły się podpisaniem porozumień prolongacyjnych. W dniu 31.07.03 Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. zaakceptował kierunkowo wniosek Zarządu Vistula S.A. w sprawie dofinansowania w formie umowy pożyczki. Pożyczka ta zostanie w całości wykorzystana na spłatę istniejących wiarytelności wobec części wierzycieli finansowych, tak więc nie spowoduje wzrostu zadłużenia Spółki.

W przypadku gdy pomimo podjętych przez Zarząd starań nie uda się prolongować terminów spłat obecnego zadłużenia lub znaleźć refinansowania Spółce wraz z jej spółkami zależnymi oraz częścią klientów i kontrahentów grozi upadłość.

**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 niższy o 182 tys. PLN.

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

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe

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, 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
03-09-30	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
03-09-30	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
03-09-30	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

  

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
03-09-30	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest projektowanie, produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna ekskluzywnych ubiorów męskich i damskich na rynek krajowy, i eksport.

Strata Spółki w I półroczu 2003 roku spowodowana była likwidacją projektu Artisti Italiani oraz kosztami wyceny bilansowej, w tym:

- a) stratą na sprzedaży projektu AI (z uwzględnieniem rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych na sprzedane towary): - 1.150 tys. zł
- b) odpisami aktualizacyjnymi na wyposażenie sklepowe, nakłady inwestycyjne oraz towary Artisti Italiani: - 3.882 tys. zł
- c) kosztami finansowymi z wyceny bilansowej: - 1.922 tys. zł.

Według stanu na dzień publikacji raportu finalizowane są rozmowy dotyczące likwidacji ostatniego z lokali sklepowych AI we Wrocławiu.

Dalsza sprzedaż towarów ze znakiem AI będzie prowadzona poprzez sieć sklepów Dyskontowych Vistula S.A.

W I półroczu 2003 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży towarów i usług w wysokości 55.979 tys. zł, uzyskując w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego dynamikę przychodów 93,83%. Należy jednak zwrócić uwagę iż w I połowie 2002 roku wartość sprzedaży do podmiotów powiązanych wyniosła aż 15.665 tys. zł., natomiast w I półroczu 2003 tylko 1.205 tys. zł.

Porównując sprzedaż I półrocza 2003 roku do okresu porównywalnego - pod względem struktury Grupy Kapitałowej (brak działalności operacyjnej spółek AI Polska oraz Vistula Market) - tj. do II półrocza 2002 roku uzyskamy przychody wyższe o 2.759 tys. zł a korygując tę wartość o sprzedaż do podmiotów powiązanych uzyskamy dynamikę przewyższającą 100,07%.

Sytuacja ta wraz ze znaczną redukcją kosztów wytworzenia, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży przyczyniła się do znacznej poprawy sytuacji finansowej Spółki w I półroczu 2003 roku, zarówno w stosunku do I jak i II połowy 2002 roku.

W ciągu I półrocza Spółka podjęła następujące działania zmierzające do poprawy jej sytuacji ekonomicznej:

- rozpoczęta została likwidacja projektu Artisti Italiani na polskim rynku odzieżowym; dzięki tej operacji Spółka wygenerowała wolne środki w wysokości ok. 3,0 mln zł;
- zatrudnienie w Spółce zostało zmniejszone o 33 osoby (5,2%) w stosunku do stanu z końca roku 2002; dalsze redukcje nastąpiły w kolejnych miesiąca; wg stanu na 31.08.03 w Vistula S.A. zatrudnione były 583 osoby, tj. o 55 (8,2%) mniej niż wg stanu na 31.12.02;
- dzięki porozumieniu z pracownikami Spółki koszty konfekcjonowania na rok 2003 na początku roku zostały zmniejszone średnio o 11,4%
- koszty ogólnego zarządu zostały obniżone o 420 tys. zł (5,0%) w stosunku do I półrocza 2002 oraz o 2.453 tys. zł (29,0%) w stosunku do II półrocza 2002 roku;
- koszty sprzedaży, pomimo ich wzrostu w stosunku do I półrocza 2002 roku związanego z przejęciem od II połowy 2002 działalności operacyjnej Vistula Market Sp. z o.o. oraz AI Polska Sp. z o.o. w okresie porównywalnym, tj. w stosunku do II połowy 2002 roku zostały zmniejszone o 561 tys. zł (4,7%)

W okresie I półrocza 2003 roku priorytetem działań Zarządu była poprawa płynności Spółki. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły + 6.859 tys. zł w stosunku do -9.868 tys. zł w I półroczu 2002 roku. Dzięki postępującej redukcji kapitału pracującego zadłużenie wobec instytucji finansowych zostało zmniejszone o ok. 11 mln zł. ok. 24% w stosunku do stanu na 31.12.2002.

W trakcie II półrocza 2003r Spółka zamierza kontynuować działania polegające na:

- a) pozyskiwaniu nowych zamówień na pierwsze półrocze 2004 roku
- b) poszerzaniu asortymentu, dostępnych pod marką Vistula, towarów komplementarnych
- c) rozwijaniu sieci sprzedaży Vistula i Lantier
- d) poprawie płynności finansowej Spółki
- e) redukcji stanu zobowiązań wobec wierzycieli finansowych

Kraków dnia 18 września 2003 roku