

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 04-10-29 16:28:45

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 2004

(zgodnie z § 57 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280)

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

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 04-01-01 do 04-06-30

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

dnia 04-10-29
(data przekazania)

Vistula Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA SA

przemysł odzieżowy

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejsowość)

Nadwiślańska

13

(ulica)

(numer)

(12) 26-14-600

(12) 65-65-098

vistula@vistula.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

675-000-03-61

3510013290000

www.vistula.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

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

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- Skonsolidowany bilans Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Półroczne skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2, § 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze / 2004	półrocze / 2003	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 505	55 216	13 211	11 671
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 714	3 432	2 265	725
III. Zysk (strata) brutto	11 975	2 191	2 531	463
IV. Zysk (strata) netto	11 476	1 232	2 426	260
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 057	7 027	223	1 485
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	350	124	74	26
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 807	-7 365	-1 439	-1 557
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-5 400	-214	-1 141	-45
IX. Aktywa, razem	76 247	94 061	16 786	20 708
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 196	57 839	7 529	12 734
XI. Zobowiązania długoterminowe	361	700	79	154
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	29 748	45 625	6 549	10 045
XIII. Kapitał własny	42 051	36 222	9 258	7 975
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 642	2 642
XV. Liczba akcji (w szt.)	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,35	0,25	0,50	0,05
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,61	7,42	1,90	1,63
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Dla Rady Nadzorczej VISTULA S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **grupy kapitałowej VISTULA S.A.** z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **76.247 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **11.476 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **10.676 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku o **5.400 tys. zł**,
- informacja dodatkowa wraz z notami objaśniającymi.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd VISTULA S.A.. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд ten przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu do dokumentacji konsolidacyjnej podmiotu dominującego i wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość jednostki dominującej.

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

Przeглядem nie były objęte sprawozdania finansowe spółek zależnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku, konsolidowane w ramach sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA S.A., których udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej (bez uwzględnienia korekt konsolidacyjnych) wyniósł 8,1%, odpowiedni udział w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów wyniósł 17,3%.

Dokonany przez nas przeгляд nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej VISTULA S.A. na 30 czerwca 2004 roku oraz jej wynik finansowy, rentowność, zmiany w kapitale własnym i przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 121, poz. 591 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. 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. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Katowice, 22 października 2004

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
ul. Drzymały 15
40-059 Katowice

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289

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

PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO 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 000047082

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 oraz jednostek z grupy jest nieoznaczony

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I półrocze 2004 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2003 roku i rok 2003. Ze względu na fakt, iż udział podmiotów zależnych od Spółki dominującej w sprawozdaniu finansowym jest nieistotny, skonsolidowane sprawozdanie finansowe oparte jest w przeważającej części o zdarzenia gospodarcze mające miejsce w podmiocie dominującym.

c1) Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Informacja o zmianach we władzach i akcjonariacie Spółki Vistula S.A. w okresie 01.01.2004 -30.06.2004.

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

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

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

w okresie 01.01.04-05.04.04

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

w okresie 06.04.04-30.06.04

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

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

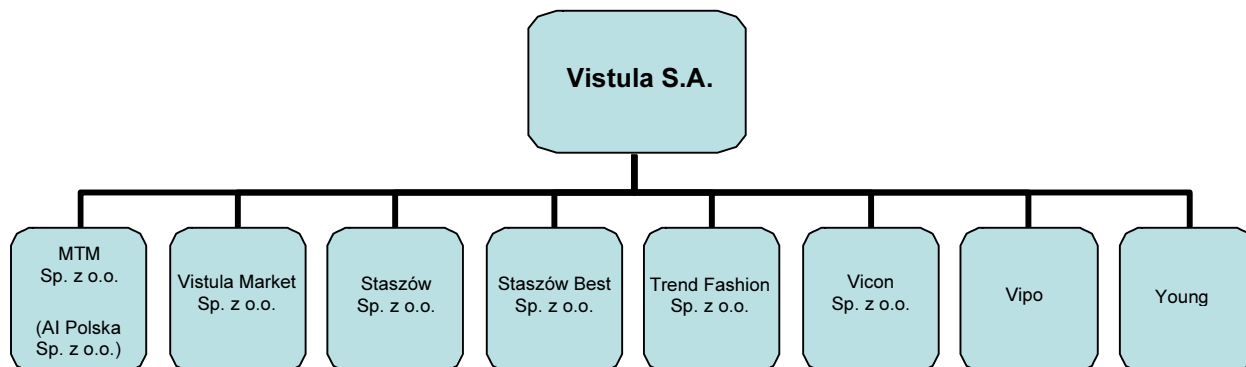
e) W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

- nie dotyczy.

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy przy czym Zarząd Spółki uważa, że istnieje niepewność co do kontynuacji działalności spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o.

f1) graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych emitenta oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie



g) wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, ze wskazaniem ich nazw (firm) i siedzib, przedmiotów działalności, właściwych sądów lub innych organów prowadzących dla nich rejestry, udziału posiadanego przez emitenta w kapitale tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów oraz wykaz jednostek nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności, z uzasadnieniem odstąpienia od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności oraz podaniem kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów i z operacji finansowych oraz wyniku finansowego i sumy bilansowej za ostatni rok obrotowy, a także wykaz udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej oraz informację o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji lub wycenie metodą praw własności w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi, w tym podstawowe wielkości sprawozdań finansowych, nazwy i siedziby jednostek, które zaprzestano obejmować skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, oraz jednostek nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w poprzednich okresach, ze wskazaniem, że jest to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone po tych zmianach,

Jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej VISTULA S.A. objęte konsolidacją:

- "Vistula Market" Sp. z o.o. Kraków Polska	- udział w kapitale	100,00%
- "MTM" Sp. z o.o. Kraków Polska	- udział w kapitale	100,00%
- "Staszów" Sp. z o.o. Kraków Polska	- udział w kapitale	100,00%
- "Staszów Best" Sp. z o.o. Staszów Polska	- udział w kapitale	100,00%
- "Trend Fashion" Sp. z o.o. Myślenice Polska	- udział w kapitale	100,00%

Nie zostały objęte konsolidacją spółki "Vipo" w Kaliningradzie oraz "Young" w Petersburgu oraz "Vicon" Sp. z o.o. w Łańcucie - w związku z utratą kontroli nad wyżej wymienionymi spółkami.

Sądy właściwe dla poszczególnych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej:

- Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia - Vistula S.A., "Trend Fashion" Sp. z o.o., "Vistula Market" Sp. z o.o., "MTM" Sp. z o.o., "Staszów" Sp. z o.o.
- Sąd Rejonowy w Kielcach - "Staszów Best" Sp. z o.o.
- Sąd Rejonowy w Rzeszowie - "Vicon" Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności spółek "Vistula Market" Sp. z o.o. i "MTM" Sp. z o.o. jest handel detaliczny odzieżą, natomiast podstawowym przedmiotem działalności spółek "Trend Fashion" Sp. z o.o., "Staszów

Best" Sp. z o.o., "Staszów" Sp. z o.o. jest produkcja ubrań, marynarek, spodni męskich na rynek krajowy i eksport.

VISTULA S.A. posiada:

- a) 50% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej,
- b) 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" w St.Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej,
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników "Vistula Market" Sp. z o.o. w Krakowie oraz w Radzie Nadzorczej,
- d) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników "Staszów" Sp. z o.o. w Staszowie oraz w Radzie Nadzorczej,
- e) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników "AI Polska" Sp. z o.o. w Krakowie oraz w Radzie Nadzorczej,
- f) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników " Trend Fashion" Sp. z o.o. w Myślenicach oraz w Radzie Nadzorczej (spółka funkcjonuje pod nazwą "Trend Fashion" Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach od dnia 02.01.2002, wcześniej funkcjonowała jako "Luigi Vesari" Sp.z o.o. w Krakowie)
- g) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników "Staszów Best" Sp. z o.o. w Staszowie oraz w Radzie Nadzorczej.
- f) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników "Vicon" Sp. z o.o. w Łańcucie oraz w Radzie Nadzorczej.

h) 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.

Grupa zachowała w I półroczu 2004 roku zasady (politykę) rachunkowości obowiązujące w 2003 roku, stąd sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. W sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2004 roku nie dokonano korekt błędów podstawowych.

i) 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2004 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna.

j) 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 roku 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 2003 rok, zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Z uwagi na istotny wpływ na sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego poniżej zaprezentowano zasady wyceny obowiązujące w Spółce dominującej, za wyjątkiem Spółki Vistula Market, której aktywa ze względu na złożony wniosek o ogłoszenie upadłości zostały wycenione w cenach sprzedaży netto możliwych do uzyskania.

Aktywa trwałe

a) Wartości niematerialne i prawne - ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzowania wartości niematerialnych i prawnych :

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

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

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

Zasady amortyzowania środków trwałych:

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

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

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

Ulgi inwestycyjne:

Podmiot dominujący korzystał w latach poprzednich z ulg inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz.U.Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi

zmianami). Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z Ustawy o rachunkowości. Amortyzacja środków trwałych objętych ulgami nie stanowi kosztu uzyskania przychodu dla celów podatku dochodowego od osób prawnych. Kwota amortyzacji środków trwałych objętych ulgami po spełnieniu warunków systemowych, stanowi podstawę rozwiązania rezerw na odroczony podatek dochodowy utworzonych z tego tytułu.

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

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

Aktywa obrotowe

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

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

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

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

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

f) 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, nie niższych od cen zakupu, nabycia lub kosztu wytworzenia oraz na skutek utraty przez nie wartości.

g) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.

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

i) Inwestycje Krótkoterminowe w postaci :

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

- udzielonych pożyczek ujmuje się w ewidencji w wartości nominalnej, natomiast na dzień bilansowy wycenia się w kwocie niespłaconej powiększonej o należne odsetki zgodnie z wpływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.

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

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

l) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych itp.

Kapitały własne obejmują:

a) Kapitał akcyjny wykazany w wartości nominalnej.

b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku.

c) Kapitał z aktualizacji wyceny (dotyczący aktualizowanych środków trwałych).

d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.

e) Wynik finansowy roku obrotowego.

Wynik finansowy

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

b) Przychody i koszty są ujmowane wg zasady memoriałowej.

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

Zobowiązania i rezerwy

a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na gwarancje i poręczenia, oraz rezerwę na inne przyszłe zobowiązania. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.

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

c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według średniego kursu NBP

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

d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe, w sprawozdaniu finansowym prezentowane wraz z rezerwami.

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:

- przychody ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.
- korekta odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych
- kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
- rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z rezerwami na odpisy emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym, oraz ze stratami z transakcji gospodarczych w toku.

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

- nie umorzona część wartości początkowej sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
- koszty sprzedającego związane ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych
- odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i obrotowych,
- utworzone odpisy aktualizujące na przewidywane lub pewne straty z tytułu operacji niefinansowych
- przekazane nieodpłatnie aktywa (darowizny), w tym także środki pieniężne
- odszkodowania, kary i grzywny

Pozostałe przychody i koszty finansowe

a) Pozostałe przychody finansowe stanowią przychody z operacji finansowych a w szczególności:

- należne odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie
- nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi
- kwoty należne ze sprzedaży aktywów finansowych (długo- i krótkoterminowych)
- odsetki od pożyczek i lokat
- kwoty dywidend od udziałów
- przywrócenie uprzednio utraconej wartości długoterminowych aktywów finansowych w związku z ustaniem przyczyny powodującej trwałą utratę ich wartości

b) Pozostałe koszty finansowe stanowią koszty operacji finansowych obejmujących głównie:

- prowizje związane z uzyskaniem kredytów
- odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek
- nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi
- wartość sprzedanych aktywów finansowych w cenie nabycia z uwzględnieniem uprzednio dokonanych odpisów aktualizujących ich wartość
- odpisy z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych

Straty i zyski nadzwyczajne

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

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

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

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

b) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczegółowością przewidzianą w załączniku nr 1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz.U.Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późn. zmianami).

c) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

d) Księgi rachunkowe Spółek prowadzone są z zastosowaniem wspomagania komputerowymi nośnikami danych.

k) 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 30.06.2004r. ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,5422 zł/EUR.

- Kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,7311 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

- Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,9149 zł/EURO,
Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,5422 zł/EURO,

1) Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych przeliczonych na euro ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia.

Wybrane dane finansowe	Półrocze 2004 w tys.zł.	Półrocze 2003 w tys.zł.	Półrocze 2004 w tys.EUR	Półrocze 2003 w tys.EUR
Aktywa razem	76 247	94 061	16 786	20 708
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 196	57 839	7 529	12 734
Kapitał własny	42 051	36 222	9 258	7 975
Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 642	2 642
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	62 505	55 216	13 211	11 671
Zysk (strata) brutto	11 975	2 191	2 531	463
Zysk (strata) netto	11 476	1 232	2 426	260
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 057	7 027	223	1 485
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	350	124	74	26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 807	-7 365	-1 439	-1 557
Przepływy pieniężne netto, razem	-5 400	-214	-1 141	-45

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

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

Różnice pomiędzy PZR a MSSF:

- W sprawozdaniu zgodnym z MSSF oprogramowanie komputerów jest zaprezentowane jako składnik środków trwałych, podczas gdy zgodnie z PZR stanowi ono składnik WNIp, wartość netto tego oprogramowania na 30.06.2004r. wynosi 49 tys.PLN.

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

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

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

Zaktualizowane wartości początkowe środków trwałych można traktować jako domniemany koszt ich pozyskania. Na ogólną wartość 26.984 tys.zł. środków trwałych na 30.06.2004 roku wartość środków trwałych objętych aktualizacją na 1 stycznia 1995 roku wyniosła 12.859 tys.zł., co stanowi około 48% ogólnej wartości. W latach 2001-2003 Podmiot dominujący dokonał wyceny majątku trwałego przez rzeczoznawców. Według wyceny rzeczoznawców łączna wartość majątku trwałego (nieruchomości wraz z gruntami) w zależności od metody wyceny waha się pomiędzy: 35,3 a 37,5 mln zł, natomiast wartość księgowa netto na 30.06.2004r. przedmiotowego majątku wyniosła: 15,0 mln złotych.

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		29 323	30 839	44 133
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	57	50	3 321
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	26 984	28 231	36 551
5. Inwestycje długoterminowe	5	14	14	14
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		14	14	14
b) w pozostałych jednostkach		14	14	14
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	2 268	2 544	4 247
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 268	2 544	4 237
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe				10
II. Aktywa obrotowe		46 924	54 805	49 928
1. Zapasy	7	21 245	21 271	18 667
2. Należności krótkoterminowe	8,9	16 244	18 907	21 454
2.2. Od pozostałych jednostek		16 244	18 907	21 454
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	9 165	14 565	8 696
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		9 165	14 565	8 696
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		9 165	14 565	8 696
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	270	62	1 111
A k t y w a r a z e m		76 247	85 644	94 061
PASYWA				
I. Kapitał własny		42 051	31 375	36 222
1. Kapitał zakładowy	13	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	15	7 718	13 631	77 816
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	9 654	10 129	13 578
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		1 203	1 039	-68 404
9. Zysk (strata) netto		11 476	-5 424	1 232
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		34 196	54 269	57 839
1. Rezerwy na zobowiązania	21	2 825	6 394	9 818
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		264	368	905
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		1 569	1 064	307
a) długoterminowa		57	227	281
b) krótkoterminowa		1 512	837	26
1.3. Pozostałe rezerwy		992	4 962	8 606
b) krótkoterminowe		992	4 962	8 606
2. Zobowiązania długoterminowe	22	361	360	700
2.2. Wobec pozostałych jednostek		361	360	700
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	29 748	46 135	45 625
3.2. Wobec pozostałych jednostek		29 272	45 503	44 446
3.3. Fundusze specjalne		476	632	1 179
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	1 262	1 380	1 696
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 262	1 380	1 696
a) długoterminowe		1 126	1 257	1 463
b) krótkoterminowe		136	123	233
P a s y w a r a z e m		76 247	85 644	92 061
Wartość księgowa		42 051	31 375	36 222
Liczba akcji		4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	8,61	6,42	7,42
Rozwodniona liczba akcji		0	0	0
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	0,00	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
3. Inne (z tytułu)		1 074	1 047	2 116
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych		980	816	1 832
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		94	231	284
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		1 074	1 047	2 116

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		62 505	55 216
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	45 529	34 936
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	16 976	20 280
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		36 870	32 406
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	28 819	22 039
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		8 051	10 367
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		25 635	22 810
IV. Koszty sprzedaży	29	7 183	11 347
V. Koszty ogólnego zarządu	29	8 155	7 438
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		10 297	4 025
VII. Pozostałe przychody operacyjne		8 012	7 037
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 118	
3. Inne przychody operacyjne	30	6 894	7 037
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		7 595	7 630
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			313
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 893	5 870
3. Inne koszty operacyjne	31	1 702	1 447
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		10 714	3 432
X. Przychody finansowe	32	2 107	1 449
2. Odsetki, w tym:		344	139
3. Zysk ze zbycia inwestycji		1 197	24
5. Inne		566	1 286
XI. Koszty finansowe	33	844	2 699
1. Odsetki, w tym:		605	1 391
4. Inne		239	1 308
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)		11 977	2 182
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.)		-2	9
1. Zyski nadzwyczajne	35	7	27
2. Straty nadzwyczajne	36	9	18

	Nota	półrocze / 2004	półrocze / 2003
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)		11 975	2 191
XVIII. Podatek dochodowy	37	499	959
a) część bieżąca		325	70
b) część odroczone		174	889
XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	39	11 476	1 232
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		4 820	-33 225
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,99	-6,80
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		0	0
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,00	0,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	31 375	22 902	22 902
b) korekty błędów podstawowych		3 524	-295
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	31 375	26 426	22 607
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
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		-977	-977
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		977	977
a) zwiększenia (z tytułu)		977	977
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	13 631	77 640	77 640
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-5 913	-64 009	176
a) zwiększenia (z tytułu)	11	176	176
- z podziału zysku (ustawowo)		176	176
-zasilenia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych zbytych	11		
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185	
- pokrycia straty	5 924	64 185	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 718	13 631	77 816
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	10 129	13 578	13 578
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-475	-3 449	
b) zmniejszenia (z tytułu)	475	3 449	
- zbycia środków trwałych	475	3 449	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	9 654	10 129	13 578
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-4 385	-79 339	-79 339
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 539	176	176
b) korekty błędów podstawowych		3 734	
8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 539	3 910	176
b) zmniejszenia (z tytułu)	336	176	176
-podziału zysku	336	176	176
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 203	3 734	0
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 924	79 515	79 515
b) korekty błędów podstawowych		-12 635	-11 111
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 924	66 880	68 404
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 924	64 185	
-pokrycie straty kapitałem zapasowym	5 924	64 185	
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	2 695	68 404
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	1 203	1 039	-68 404
9. Wynik netto	11 476	-5 424	1 232
a) zysk netto	11 476		1 232
b) strata netto		5 424	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	42 051	31 375	36 222
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	42 051	31 375	36 222

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	11 476	1 232
II. Korekty razem	-10 419	5 795
3. Amortyzacja, w tym:	2 538	5 150
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		1
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	546	1 289
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 334	271
7. Zmiana stanu rezerw	-3 568	-20 039
8. Zmiana stanu zapasów	26	4 816
9. Zmiana stanu należności	2 663	-44
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-10 219	-999
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-50	777
12. Inne korekty	-21	14 573
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia	1 057	7 027
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 815	446
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 605	412
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 210	34
b) w pozostałych jednostkach	1 210	34
- odsetki	13	34
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 197	
II. Wydatki	2 465	322
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 808	307
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	657	15
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	350	124
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	16	383
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		176
4. Inne wpływy finansowe	16	207
II. Wydatki	6 823	7 748
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		176
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 011	5 515
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	235	452
8. Odsetki	576	1 605

	półrocze / 2004	półrocze / 2003
9. Inne wydatki finansowe	1	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-6 807	-7 365
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III)	-5 400	-214
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 400	-214
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-3	482
F. Środki pieniężne na początek okresu	14 565	8 910
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	9 165	8 696
- o ograniczonej możliwości dysponowania	935	2 393

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	57	50	3 321
- oprogramowanie komputerowe	49	42	67
Wartości niematerialne i prawne, razem	57	50	3 321

Wartość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 1.622 tys.PLN.

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			7 092	566			7 092
b) zwiększenia (z tytułu)			38	38			38
-zakup, modernizacja			38	38			38
c) zmniejszenia (z tytułu)			0	0			0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			7 130	604			7 130
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 420	524			5 420
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			31	31			31
-amortyzacja planowana			31	31			31
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			5 451	555			5 451
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu			1 622	0			1 622
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu			1 622	0			1 622
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			57	49			57

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	57	50	3 321
Wartości niematerialne i prawne, razem	57	50	3 321

NOTA 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) środki trwałe, w tym:	26 327	28 231	36 535
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	984	1 174	1 397
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	18 420	19 796	25 513
- urządzenia techniczne i maszyny	5 060	5 283	6 936
- środki transportu	445	270	340
- inne środki trwałe	1 418	1 708	2 349
b) środki trwałe w budowie	657		16
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	26 984	28 231	36 551

1. Zastaw rejestrowy na majątku trwałym ruchomym znajdującym się w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 1.939 tys. PLN, wpisana do rejestru 19.12.2002r (linia gwarancyjna).

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

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

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

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 305 tys. PLN.

NOTA 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 233	35 255	43 122	991	6 380	86 981
b) zwiększenia (z tytułu)	0	128	1 110	279	198	1 715
-zakup, modernizacja		128	1 110		146	1 384
-przyjęcie w leasing				279	52	331
c) zmniejszenia (z tytułu)	189	1 434	1 003	172	172	2 970
-sprzedaż, likwidacja	189	1 434	1 003	172	172	2 970
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 044	33 949	43 229	1 098	6 406	85 726
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	59	15 459	37 633	721	4 431	58 303
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	1	70	472	-68	316	791
-amortyzacja planowana	5	751	1 199	68	484	2 507
-sprzedaż, likwidacja	-4	-681	-727	-136	-168	-1 716
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	60	15 529	38 105	653	4 747	59 094
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	206	0	241	447
- zwiększenia			2			2
- zmniejszenia			144			144
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	64	0	241	305
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	984	18 420	5 060	445	1 418	26 327

NOTA 3C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) własne	24 686	26 541	34 510
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 641	1 690	2 025
Srodki trwałe bilansowe, razem	26 327	28 231	36 535

NOTA 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
c) w pozostałych jednostkach	14	14	14
- udziały lub akcje	14	14	14
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	14	14	14

NOTA 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	14	14	14
-udziały	14	14	14
d) stan na koniec okresu	14	14	14
-udziały	14	14	14

NOTA 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Vipo	Kaliningrad, Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Udziały	wyłączenie	X 1996	113	113	0	50,00	50,00	
2	Young	Petersburg Federacja Rosyjska	Sprzedaż wyrobów Vistuli i Wólczanki na terytorium Federacji Rosyjskiej	Akcje	wyłączenie	II 1998	2	2	0	50,00	50,00	
3	Vistula Market Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VI 2000	4	4	0	100,00	100,00	
4	MTM Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	VII 2000	50		50	100,00	100,00	
5	Vicon Sp.z o.o.	Łancut Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	wyłączenie	I 2001	4	4	0	100,00	100,00	
6	Staszów Sp.z o.o.	Kraków Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	IX 2000	4	4	0	100,00	100,00	
7	Staszów Best Sp.z o.o.	Staszów Polska	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	I 2001	350		350	100,00	100,00	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
8	Trend Fashion Sp.z o.o.	Myślenice Sp.z o.o.	Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży.	Udziały	pełna	XII 2001	750		750	100,00	100,00	

NOTA 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH-cd.																		
Lp.	a	m						n				o		p	r	s	t	
		nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:		aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce					otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
			kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	- zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe								
1	Vipo																	
2	Young																	
3	Vistula Market Sp. z o.o.	-21 709	4	4 300	-26 013	-25 979	-34	21 722		21 712	12		12	13	0			
4	MTM Sp. z o.o.	-19 200	50	4 300	-23 550	-24 236	686	19 796		19 794	11		11	596	36			
5	Vicon Sp. z o.o.																	
6	Staszów Best Sp. z o.o.	1 857	350	272	1 235		1 235	2 031		1 885	823		823	3 888	7 661			
7	Trend Fashion Sp. z o.o.	730	750		-20	-166	146	1 153		1 100	1 210		1 210	1 883	4 055			
8	Staszów Sp. z o.o.	-31	4	2 905	-2 940	-2 930	-10	32		32	0		0	1	0			

Nota nie zawiera danych dotyczących spółek:

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

NOTA 5G

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 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	14	14	14
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	14	14	14

NOTA 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	14	14	14
a) akcje (wartość bilansowa):	14	14	14
Wartość bilansowa, razem	14	14	14

NOTA 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2 544	5 503	5 503
a) odniesionych na wynik finansowy	2 544	5 503	5 503
2. Zwiększenia	1 800	4 998	3 518
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 800	4 998	3 518
-Aktywa- odpisy aktualizujące	66	1 456	801
-Aktywa- wycena bilansowa	63	2 343	1 025
-Pasywa- rezerwy	270	181	4
-Pasywa- wycena bilansowa		30	
-Pasywa- strata podatkowa do odliczenia	1 400	988	1 688
3. Zmniejszenia	2 076	7 957	4 784
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 076	7 957	4 784
-Aktywa- rozwiązanie odpisu aktualizującego	65	4 824	3 042
-Aktywa- wycena bilansowa	527	2 823	1 569
-Pasywa- rozwiązanie rezerwy	159	108	51
-Pasywa- strata podatkowa do odliczenia	1 325		
-Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych		202	122
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 268	2 544	4 237
a) odniesionych na wynik finansowy	2 268	2 544	4 237

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

	Kwota na BO 01.01.2004r.	Kwota na BZ 30.06.2004r.	Data wygaśnięcia ROK
Aktywa-odpis aktualizujący wartość zapasów	2.042	2.045	2005r.
Aktywa-wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe	34	105	2004r.
Aktywa-wycena bilansowa środków pien-ujemne różnice kursowe	150	6	2004r.
Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa	535	643	2005-2008r.
Pasywa-rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, urlopy, premie	1.082	1.643	2005r. i nieskończoność
Pasywa-odsetki od zobowiązań(zarachowane)	43	39	2005r.
Pasywa-wycena bilansowa zobowiązań	2 370	0	2004r.
Pasywa-zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (bezosobowy fundusz płac)	9	7	2004r.
Pasywa-rezerwa na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	60	44	2004r.
Pasywa-rezerwa na zwolnienia ekonomiczne	92	36	2004r.
Pasywa-strata podatkowa do odliczenia	6.973	7.366	2005r.
O G Ó Ł E M	13.390	11.934	

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

NOTA 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	0	0	10
-koszty reklamy - zdjęcia reklamowe znaku A.I. rozliczane przez okres praw do znaku	0	0	10
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	0	0	10

NOTA 7

ZAPASY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) materiały	9 911	8 504	6 681
b) półprodukty i produkty w toku	1 591	1 473	369
c) produkty gotowe	3 062	4 263	4 739
d) towary	6 669	7 014	6 866
e) zaliczki na dostawy	12	17	12
Zapasy, razem	21 245	21 271	18 667

- Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie nr 01, w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 2.200 tys. PLN - dotyczy linii gwarancyjnej.
- Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych znajdujących się w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisany do rejestru 16.01.2003r.
- Przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych znajdujących się w magazynie w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na kwotę 820 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.
- Przewłaszczenie zapasów towarów handlowych znajdujących się w sklepach firmowych w Krakowie, Al.Pokoju 67, w Warszawie, Aleje Jerozolimskie 148, w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13/Piwna 5, w Krakowie, ul.Józefińska 5 oraz w sklepie dyskont w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13 na łączną kwotę 970 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 3.572 tys.PLN, w tym:

- materiały 455 tys.PLN
- produkty gotowe 269 tys.PLN
- towary handlowe 214 tys.PLN
- towary związane z A.I. 2.634 tys.PLN

NOTA 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
b) należności od pozostałych jednostek	16 244	18 907	21 424
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 455	17 264	20 401
- do 12 miesięcy	14 455	17 264	20 401
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 403	1 401	755
- inne	386	242	298
Należności krótkoterminowe netto, razem	16 244	18 907	21 454
c) odpisy aktualizujące wartość należności	26 765	22 009	17 076
Należności krótkoterminowe brutto, razem	43 009	40 916	38 530

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 30.06.2004r. wynosi 26.765 tys.PLN.

NOTA 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
Stan na początek okresu	22 009	12 650	12 650
a) zwiększenia (z tytułu)	5 410	11 923	6 030
- utworzenie odpisów aktualizujących	5 410	11 923	6 030
b) zmniejszenia (z tytułu)	654	2 564	1 604
- otrzymania zapłaty za należność	630	2 486	877
- decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	24	78	
- rozwiązanie odpisu na należności			722
- inne			5
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	26 765	22 009	17 076

NOTA 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	20 008	21 467	23 259
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	23 001	19 449	15 271
b1. jednostka/waluta tys / EUR	4 813	4 083	3 284
tys. zł	21 758	18 440	14 142
b1. jednostka/waluta tys / USD	353	292	321
tys. zł	1 243	1 009	1 129
Należności krótkoterminowe, razem	43 009	40 916	38 530

NOTA 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	7 412	1 081	3 099
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 842	6 364	10 189
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		4 661	641
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			133
f) należności przeterminowane	26 453	23 636	19 939
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	37 707	35 742	34 001
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-23 252	-18 478	-13 600
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	14 455	17 264	20 401

tandardowe terminy płatności dla rynku krajowego mieszczą się w przedziale od 7 do 75 dni.
Standardowe terminy płatności dla eksportu mieszczą się w przedziale od 14 do 60 dni.

NOTA 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) do 1 miesiąca	1 881	3 132	3 725
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 378	3 189	7 811
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 381	1 106	701
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 364	1 689	2 160
e) powyżej 1 roku	15 449	14 520	5 542
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	26 453	23 636	19 939
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-23 252	-18 478	-13 600
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 201	5 156	6 339

NOTA 9

Wartość należności ogółem brutto : 43.009 tys.zł , w tym:
- należności przeterminowane ogółem 29.966 tys.zł
w tym:
- należności z tytułu dostaw i usług 26.453 tys.zł , odpis aktualizacyjny 23.252 tys.zł
- pozostałe należności 3.513 tys.zł , odpis aktualizacyjny 3.513 tys.zł

NOTA 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 165	14 565	8 696
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 759	14 101	7 765
- inne środki pieniężne	406	464	931
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	9 165	14 565	8 696

NOTA 10D

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

Wysokość odpisu aktualizującego udzielonych pożyczek pozostałym jednostkom - saldo na 30.06.2004r. wynosi 500 tys.zł.

NOTA 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	4 391	4 098	7 029
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	4 774	10 467	1 667
b1. jednostka/waluta tys / EUR	938	2 186	365
tys. zł	4 263	10 173	1 602
b2. jednostka/waluta tys / USD	136	80	17
tys. zł	511	294	65
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	9 165	14 565	8 696

NOTA 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	270	62	958
-roczny odpis na ZFSS	178		431
-ubezpieczenia majątkowe	45	32	65
-czynsze i dzierżawy	2		13
-opłata za wieczyste użytkowanie gruntów	15		28
-koszty zdjęć reklamowych znaku towarowego A.I. rozliczany przez okres praw do znaku			389
-inne	30	30	32
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:			153
-inne			153
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	270	62	1 111

NOTA 12

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

Składnik aktywów	Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik)
- Wartości niematerialne i prawne	0 tys.PLN
- Rzeczowe aktywa trwałe	142 tys.PLN
- Zapasy materiałów	36 tys.PLN
- Zapasy produktów gotowych	-113 tys.PLN
- Zapasy towarów	-60 tys.PLN
- Należności krótkoterminowe	-4 780 tys.PLN

NOTA 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
"A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000	10 000		91-04-30	91-04-30
-Podz."A"	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000	10 000		94-01-28	94-01-28
"B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000	10 000		95-01-05	95-01-05
-umorzenie akcji				-1 115 470				
Liczba akcji, razem				4 884 530				
Kapitał zakładowy, razem					12 000 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 2,00 zł								

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

	Stan na 30.06.2004 r.			Stan na dzień przekazania raportu		
	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna	liczba akcji	% głosów	wartość nominalna
1.PZU S.A.wraz z podmiotem zależnym PZU Zycie S.A.	815255	16,69	1.631 tys.PLN	815255	16,69	1.631 tys.PLN
2.Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	1172935	24,02	2.346 tys.PLN	1172935	24,02	2.346 tys.PLN

3. Credit Suisse Life _Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny	473861	9,70	948 tys. PLN	473861	9,70	948 tys. PLN
4. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesien"	473861	9,70	948 tys. PLN	714265	14,62	1.429 tys. PLN

NOTA 14B

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

NOTA 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 446	11 517	11 517
b) utworzony ustawowo		2 114	4 000
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość			46 368
e) inny (wg rodzaju)	272		15 931
-z podziału zysku	272		
Kapitał zapasowy, razem	7 718	13 631	77 816

NOTA 16

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

NOTA 21A

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

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

	Kwota na B.O. 01.01.04r	Kwota na B.Z. 30.06.04r.	Data wygaśnięcia Rok
Aktywa-ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	1.854 tys. PLN	1.147 tys. PLN	2004-2007r.
Aktywa-Należności od odbiorców z tytułu odsetek za zwłokę	79 tys. PLN	137 tys. PLN	2004r.
Aktywa-Przyspieszona amortyzacja podatkowa	0 tys. PLN	16 tys. PLN	2004-2005r.
Aktywa-Dodatnie różnice kursowe	0 tys. PLN	92 tys. PLN	2004r.
=====			
O G Ó Ł E M	1.933 tys. PLN	1.392 tys. PLN	

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

NOTA 21B

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

NOTA 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	837	108	108
b) zwiększenia (z tytułu)	1 229	847	
-nagrody jubileuszowe		63	
-odprawy na zwolnienia ekonomiczne		92	
-premie	1 229	148	
-urlopy		544	
c) wykorzystanie (z tytułu)	505	109	82
-odprawy emerytalne		2	2

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA SWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
-nagrody jubileuszowe	4	26	6
-premie zarządu	148	20	19
-urlopy	297		
-odprawy na zwolnienia ekonomiczne	56	61	55
d) rozwiązanie (z tytułu)	49	9	
-odprawy emerytalne		9	
-nagrody jubileuszowe	49		
e) stan na koniec okresu	1 512	837	26

NOTA 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) stan na początek okresu	4 962	28 185	28 185
-korekta konsolidacyjna		-3 534	-10 458
b) zwiększenia (z tytułu)	44	16 090	1 155
-rezerwa na zwolnienia ekonomiczne		51	
-rezerwa na niewykorzystane urlopy		112	305
-rezerwa na niewypłacone premie i nagrody		27	
-rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń		1 023	
-rezerwa na przyszłe zobowiązania z tyt. badania bilansu	44	435	90
-rezerwa na zobowiązania wekslowe		14 442	760
c) wykorzystanie (z tytułu)	305	168	
-rezerwy na odprawy ekonomiczne	23	85	
-rezerwy na wynagrodzenia, odprawy emerytalne i jubileuszowe, urlopy	16	83	
-rezerwy na zaległe urlopy	111		
-rezerwy na przyszłe zobowiązania z tyt. badania bilansu	60		
-rezerwy na przyszłe zobowiązania	95		
d) rozwiązanie (z tytułu)	3 709	35 611	10 276
-korekta rezerwy na zwolnienia ekonomiczne		17	
-korekta rezerwy na premie i nagrody, nagrody jubileuszowe, urlopy		2	278
-korekta rezerwy na zobowiązania wekslowe	3 517	13 761	4 896
-zapłata weksli		8 711	
-korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń		9 387	5 102
-korekta błędu podstawowego		3 733	
-korekta rezerwy na przyszłe zobowiązania	192		
e) stan na koniec okresu	992	4 962	8 606

NOTA 22A

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

NOTA 22B

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

NOTA 22C

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

NOTA 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
f) wobec pozostałych jednostek	29 272	45 503	44 446
- kredyty i pożyczki, w tym:	10 000	16 011	20 442
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 858	15 896	13 621
- do 12 miesięcy	13 858	15 896	13 621
- zaliczki otrzymane na dostawy		1	4
- zobowiązania wekslowe		8 865	5 421
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 610	2 042	2 150
- z tytułu wynagrodzeń	1 435	1 333	1 339
- inne (wg tytułów)	1 369	1 355	1 469
-z tytułu leasingu	607	844	984
-z tytułu wypłaconych kaucji	164	162	17
-inne	598	349	468
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	476	632	1 179
-ZFSS	476	632	1 179
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	29 748	46 135	45 625

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) w walucie polskiej	20 747	28 742	30 373
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 001	17 393	15 252
b1. jednostka/waluta tys / EUR	1 979	3 587	3 183
tys. zł	8 990	17 181	15 249
b2. jednostka/waluta tys / USD	2	56	1
tys. zł	11	212	3
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	29 748	46 135	45 625

NOTA 23C

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	10 000 000	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed każdą następną datą jej aktualizacji powiększonej o 2,5 punktu procentowego z tytułu marży banku	do 11-02-2005	Dwa weksle własne in blanco (+ deklaracje wekslowe). Hipoteka zwykła na nieruchomości w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 16.000.000 PLN. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 1.730.000 PLN. Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych znajdujących się w magazynie w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13 na kwotę 5.000.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych. Cesja należności od sześciu klientów.	
Bank Rozwoju Eksportu S.A.	Warszawa	5 000 000	PLN	0	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed każdą następną datą jej aktualizacji powiększonej o 2,5 punktu procentowego z tytułu marży banku.	do 30-05-2005	Weksel własny in blanco (+ deklaracja wekslowa). Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 5.500.000 PLN. Cesja praw z polis ubezpieczeniowych.	

NOTA 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze / 2004	2003	półrocze / 2003
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	123	110	217
- krótkoterminowe (wg tytułów)	123	110	217
- urlopy pracowników bezpośrednio-produkcyjnych	123	110	217
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 139	1 270	1 479
- długoterminowe (wg tytułów)	1 126	1 257	1 463
- wieczyste użytkowanie gruntów	911	1 097	1 327
- należne a nieotrzymane koszty sądowe	138	150	125
- inne	77	10	11
- krótkoterminowe (wg tytułów)	13	13	16
- należności w sklepach firmowych	13	13	16
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 262	1 380	1 696

NOTA 25

Wartość księgowa Grupy	42.051 tys. PLN
Ilość akcji zwykłych	4.884.530 szt
Wartość księgowa	8,61 PLN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- sprzedaż odzieży	44 189	33 005
- sprzedaż usług różnych	1 340	1 931
- w tym: od jednostek powiązanych	45 529	34 936

NOTA 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	20 605	20 045
b) eksport	24 924	14 891
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	45 529	34 936

NOTA 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- sprzedaż towarów	16 897	20 084
- sprzedaż materiałów	79	196
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	16 976	20 280

NOTA 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) kraj	16 976	20 121
b) eksport	0	159
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	16 976	20 280

NOTA 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) amortyzacja	2 537	5 150
b) zużycie materiałów i energii	17 749	13 938
c) usługi obce	16 984	19 213
d) podatki i opłaty	940	889
e) wynagrodzenia	13 540	12 218
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 226	3 257
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 200	1 268
- podróże służbowe	255	167
- ubezpieczenia majątkowe	140	155
- koszty reprezentacji i reklamy	795	811
- inne	10	135
Koszty według rodzaju, razem	56 176	55 933
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	677	938
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-12 696	-16 047
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-7 183	-11 347
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-8 155	-7 438
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	28 819	22 039

NOTA 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	6 539	6 769
- zapłaty roszczeń	612	1 097
- sprzedaży oraz dokonania przecen zapasów objętych rezerwami		112
- wykorzystania rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	18	28
- wykorzystania rezerw na urlopy, odprawy ekonomiczne, premie dla zarządu	567	122
- wykorzystania rezerw na przyszłe zobowiązanie z tytułu badania bilansu	60	
- rozwiązanie rezerw na zobowiązania wekslowe	3 517	4 924
- rozwiązanie rezerw na przyszłe zobowiązanie	1 533	
- rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	232	
- inne		486
b) pozostałe, w tym:	355	268
- inne	355	268
Inne przychody operacyjne, razem	6 894	7 037

NOTA 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	1 300	975
-rezerwa na odpisy ekonomiczne, premie, wynagrodzenia, zaległe urlopy	1 252	
-rezerwa na przyszłe zobowiązania	44	90
-rezerwa na należności		758
-przecena towarów	4	127
b) pozostałe, w tym:	402	472
-przekazane darowizny	16	2
-odpisy z tytułu zwolnień ekonomicznych	102	129
-koszty postępowania spornego, zapłacone kary, grzywny i odszkodowania	204	257
-inne	80	84
Inne koszty operacyjne, razem	1 702	1 447

NOTA 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
b) pozostałe odsetki	344	139
- od pozostałych jednostek	344	139
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	344	139

NOTA 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) dodatnie różnice kursowe	544	1 198
- zrealizowane	-1 997	2
- niezrealizowane	2 541	1 196
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)	22	87
-zapłaty należności z tytułu odsetek	18	25
-inne	4	62
c) pozostałe, w tym:		1
-inne		1
Inne przychody finansowe, razem	566	1 286

NOTA 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) od kredytów i pożyczek	553	1 206
- dla innych jednostek	553	1 206
b) pozostałe odsetki	52	185
- dla innych jednostek	52	185
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	605	1 391

NOTA 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	77	1 264
- zrealizowane	69	-85
- niezrealizowane	8	1 349
c) pozostałe, w tym:	162	44
-inne	162	44
Inne koszty finansowe, razem	239	1 308

NOTA 35

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

NOTA 36

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) losowe	9	18
Straty nadzwyczajne, razem	9	18

NOTA 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze / 2004	półrocze / 2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	13 650	2 191
2. Korekty konsolidacyjne	-1 675	-9 828
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-12 161	-5 822
a/ niezaliczane do przychodów :	-8 250	-27 903
-rozwiązane odpisy aktualizujące	-2 767	-16 225
-rozwiązane rezerwy	-4 914	-11 128
-wycena bilansowa	-498	
-odsetki i dywidendy	-58	-374
-inne	-13	-176
b/ niezaliczane do kosztów uzyskania przychodów :	-4 128	-22 081
-utworzone odpisy aktualizujące	-5 978	-17 723
-utworzone rezerwy	354	-5 009
-amortyzacja NKUP	-554	-1 287
-wycena bilansowa	2 428	-1 617
-odsetki	5	0
-inne	-383	-1 252
-sprzedaż akcji		4 807
c/ wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji	453	
d/ rozliczenie straty	7 586	
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-186	-13 459
5. Podatek dochodowy według stawki 19 %	285	70
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	285	70
- wykazany w rachunku zysków i strat	325	70

NOTA 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze / 2004	półrocze / 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	174	996
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		-107
Podatek dochodowy odroczony, razem	174	889

NOTA 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze / 2004	półrocze / 2003
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	11 128	-4 512
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych	2 023	-4 084
e) korekty konsolidacyjne	-1 675	9 828
Zysk (strata) netto	11 476	1 232

Propozycja podziału zysku za I półrocze 2004 rok :

- a) zysk netto za I półrocze 2004 rok: 11.476 tys.PLN
 b) propozycja podziału zysku:
 zasilenie kapitału zapasowego

NOTA 40

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą :

- a) zysk netto 11.476 tys.PLN
 b) ilość akcji 4.884.530 szt
 c) zysk na jedną akcję 2,35 PLN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	[tys.zł]			
	Stan na		Stan na	
Środki pieniężne:	01.01.2004r.	% struktury	30.06.2004 r.	% struktury
- w kasie	21	0,1	29	0,3
- na rachunkach bankowych	14.080	96,7	8.730	95,3
- inne środki pieniężne- (środki pieniężne w drodze)	464	3,2	406	4,4
Razem środki pieniężne	14.565	100,0	9.165	100,0

2. Podział działalności emitenta na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych.

- Przepływy środków z działalności operacyjnej :
W grupie tej ujęte zostały przepływy pieniężne dotyczące podstawowej działalności operacyjnej Spółki. Przepływy te wykazane zostały metodą pośrednią, doprowadzającą kwotę zysku netto poprzez system korekt do poziomu pieniężnego (kasowego) wraz z uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego netto (zapasów, należności i zobowiązań).
- Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:
W grupie tej wykazany został w ujęciu kasowym całokształt działalności inwestycyjnej Spółki za I półrocze 2004 r. Grupa ta obejmuje wpływy i wydatki inwestycyjne oraz jako efekt końcowy wartość przepływów środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.
- Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:
W grupie tej wykazane zostały wydatki pieniężne poniesione w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, itp.).

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

- 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)

- nie dotyczy

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

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

Stan na:	01.01.04	30.06.04	Zwiększenia - tytuł	Zmniejszenia - tytuł
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
b) zobowiązania finansowe, z tytułu otrzymanych kredytów bankowych, innych niż kredyty w rachunku bieżącym	16 011	10 000	0	- 6 011 (spłata kredytów)
c) udzielone pożyczki	0	0		
d) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności,	0	0	0	0
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	14	0	0

1.2.1

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

a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje i udziały w podmiotach niepowiązanych szczegółowo opisanych notach 5H i 5I.

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

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

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

a) odpisów aktualizacyjnych dotyczących aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółka dominująca 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 2004 roku Spółka dominująca nie nabyła żadnych instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

E) Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Nie dotyczy

F) Informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

1.2.9 Informacje dotyczące kosztów odsetek zobowiązań finansowych zaliczonych do instrumentów finansowych

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

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

Nie dotyczy

1.2.11 Informacje dotyczące zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

W I półroczu 2004 r. Spółka dominująca nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych.

Zobowiązania pozabilansowe spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 30.06.04 r. to:

- z tytułu wynajmu lokali sklepowych:	980 tys.zł
- z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych	94 tys.zł
- z tytułu weksli własnych będących zabezpieczeniem dostaw	0 tys.zł
Ogółem:	1.074 tys.zł

Poczynając od stycznia 2003r. byli pracownicy Spółki zależnej Zakłady Odzieżowe „Vicon” Sp.z o.o. wnieśli pozwy przeciwko Vistula S.A. i syndykowi masy upadłości Zakładów Odzieżowych „Vicon” Sp. z o.o. o zapłatę zaległych wynagrodzeń, wypłatę ekwiwalentów za urlop – oraz w niektórych przypadkach – o dopuszczenie do pracy. W dniu 28.05.2004r. Sąd Rejonowy w Łańcucie wydał wyrok zasądzający od Vistula S.A. na rzecz byłych pracowników Spółki zależnej "Vicon" Sp.z o.o. odpowiednie kwoty z tytułu zaległych wynagrodzeń i ekwiwalentów za urlop. Spółka od wyroku tego złożyła apelację do Sądu Okręgowego w Rzeszowie.

W ocenie Zarządu Vistula S.A. wyniki prowadzonego postępowania nie wpłyną w istotny sposób na informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Vistula S.A. za I półrocze 2004 roku.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Ogółem, w tym na:	2.410 tys.zł
a) wartości niematerialne i prawne	38 tys.zł
b) środki trwałe:	2.372 tys.zł

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

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

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

7.1 W I półroczu 2004 roku nie występowały transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi, które nie podlegałyby wyłączeniom w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych:

- | | |
|--|---------------|
| a) wzajemne należności spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 38.205 tys.zł |
| b) wzajemne zobowiązania spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 42.778 tys.zł |
| c) przychody związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 7.425 tys.zł |
| d) koszty związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 5.750 tys.zł |

- e) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego
- | | |
|--|---------------|
| - wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych: | 1.150 tys.zł |
| - wyłączenia z kapitału własnego: | 41.852 tys.zł |
| - wyłączenia ze środków pieniężnych: | 2 tys.zł |

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w I półroczu 2004 roku

Zatrudnienie ogółem, z tego	1 285
a) bezpośredni produkcja	910
b) pośrednia produkcja	107
c) pracownicy umysłowi	268

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

a) osobom zarządzającym:	1.563.795 zł
b) osobom nadzorującym:	79.257 zł
c) osobom zarządzającym i nadzorującym z tytułu zasiadania we władzach spółek zależnych:	0 zł

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie było istotnych zmian

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

Nie dotyczy

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

Nie było istotnych zmian

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy przy czym Zarząd Spółki uważa, że istnieje niepewność co do kontynuacji działalności spółki zależnej Vistula Market Sp.z o.o.

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

21.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie dotyczy

21.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmiennie metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń - uzasadnienie odstąpienia

Nie dotyczy

22. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, 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

Z konsolidacji wyłączono:

- Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcutcie
- Vipo z siedzibą w Kaliningradzie
- Young z siedzibą w Petersburgu

Wszystkie Spółki wyłączono na podstawie art. 57 pkt. 1 ust 3 Ustawy o Rachunkowości.

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

2A, 2B, 2C, 2D, 3D, 4A, 4B, 4C, 4D, 5A, 5B, 5J, 5K, 5L, 5M, 8B, 10B, 10C, 10F, 10G, 14A, 17, 18, 19, 20A, 20B, 20C, 20D, 21D, 22D, 22E, 23D, 24A, 26A, 26B, 32A, 34, 37C, 37D, 38

PODPISY

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-10-22	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
04-10-22	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
04-10-22	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-10-22	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)

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

'000 złotych	I H 2004	I H 2003
Przychody ze sprzedaży	62 505	55 216
EBIT	10 714	3 432
EBIT D/A	13 251	8 582
Wynik finansowy netto	11 476	1 232

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2004 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 62,5 mln zł i były o 7,3 mln wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Ponadto należy zwrócić uwagę, iż przychody ze sprzedaży I półrocza 2003 uwzględniają sprzedaż towarów AI na poziomie ok. 5,9 mln złotych - oznacza to, iż sprzedaż produktów i usług Grupy pod markami Vistula i Lantier w I półroczu 2004 była wyższa o 13,4 mln złotych (23%) niż sprzedaż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wyniki sieci detalicznej

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

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

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

Marża brutto w skali całej Grupy w I półroczu 2004 wyniosła 41,0% w stosunku do 41,3% w II kwartale 2003 roku. Poza sklepami firmowymi dodatni wpływ na taki poziom zmian marży brutto miała produkcja eksportowa natomiast negatywny, sprzedaż hurtowa na rynek krajowy.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,2 mln złotych i były wyższe o 0,7 mln złotych (9,6%) od kosztów poniesionych w I półroczu 2003 roku. Koszty sprzedaży I półrocza wyniosły 7,2 mln złotych i były niższe o 4,2 mln złotych (36,6%) niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Należy zwrócić uwagę, iż w I półroczu 2004 udział kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży w przychodach został ograniczony do 24,5% z poziomu 34% w I półroczu 2003 roku.

Zysk na sprzedaży I półrocza 2004 roku wyniósł 10,3 mln złotych w stosunku do 4,0 mln złotych w I półroczu 2003 roku. Rentowność na poziomie zysku na sprzedaży w I półroczu 2004 wyniosła 16,5% w stosunku do 7,3% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Pozostała działalność operacyjna i finansowa

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

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

Wynik finansowy brutto i netto

Zysk brutto Grupy w I półroczu 2004 wyniósł 11,9 mln złotych. Uwzględniając zmiany części odroczonej podatku dochodowego Grupa w okresie I półrocza 2004 osiągnęła zysk netto w wysokości 11,5 mln złotych w stosunku do 1,2 mln złotych zysku w I półroczu 2003 roku.

W I półroczu 2004 roku Grupa osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności na każdym z poziomów wyniku finansowego - rentowność sprzedaży netto wyniosła 18,3%.

Płynność i zadłużenie

'000 złotych	I H 2004	I H 2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 057	7 027
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	350	124
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 807)	(7 365)
Razem przepływy pieniężne netto	(5 400)	(214)
Środki pieniężne na koniec okresu	9 165	8 696
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec okresu	34 196	57 839

Środki pieniężne wygenerowane z bieżącej działalności operacyjnej Grupy pozwoliły na spłatę w I półroczu 2004 roku wierzytelności wobec Deutsche Forfait, BPH PBK oraz częściowo BRE, kończąc definitywnie trwające przez ponad piętnaście miesięcy negocjacje w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Spółki dominującej oraz całej Grupy. Ogółem w okresie I półrocza 2004 Grupa spłaciła ponad 18,4 mln złotych swoich wierzytelności wynikających z weksli lub umów kredytowych. Kwota 12,4 mln złotych (dotycząca Deutsche Forfait) została wykazana w przepływach z działalności operacyjnej jako zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań krótkoterminowych, natomiast 6,0 mln złotych (spłata BPHPBK oraz BRE) w przepływach pieniężnych z działalności finansowej. Niższa wartość amortyzacji (2,5 mln złotych) w I półroczu 2004 roku w stosunku do I półrocza 2003 roku (5,8 mln złotych) wynika m.in. z objęcia odpisami aktualizacyjnymi na 31.12.2003 prawa do znaku AI. Wartość amortyzacji tego znaku w I półroczu 2003 roku wyniosła 1,6 mln złotych.

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

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

Wynik netto za I półrocze 2004 roku uwzględnia ponadto:

- a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: - 276 tys.zł.
- b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: +104 tys.zł.
- c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): -4.780 tys.zł.
- d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): -137 tys.zł.
- e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): +142 tys. zł.
- f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): +3.465 tys.zł.