

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 04-05-11 17:09:46

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2003

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

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

dnia 04-05-11
(data przekazania)

Vistula Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

VISTULA SA

przemysł odzieżowy

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

30-527

Kraków

(kod pocztowy)

(miejsowość)

Nadwiślańska

13

(ulica)

(numer)

(12) 26-14-600

(12) 65-65-098

vistula@vistula.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

675-000-03-61

3510013290000

vistula.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

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

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- Wprowadzenie
- Skonsolidowany bilans
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia
- Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta)
- Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSR / US GAAP w przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym wraz z
- Opinią o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (§ 59 ust. 2 ww. rozporządzenia)

| WYBRANE DANE FINANSOWE | tys. zł | | tys. EUR | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 111 064 | 122 023 | 24 973 | 27 437 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -1 530 | -60 883 | -344 | -13 690 |
| III. Zysk (strata) brutto | -3 110 | -71 858 | -699 | -16 157 |
| IV. Zysk (strata) netto | -5 424 | -69 062 | -1 220 | -15 529 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 13 199 | 10 688 | 2 968 | 2 403 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 4 429 | -9 949 | 996 | -2 237 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -11 973 | 4 249 | -2 692 | 955 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | 5 655 | 4 988 | 1 272 | 1 122 |
| IX. Aktywa, razem | 85 644 | 108 188 | 18 156 | 22 936 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 54 269 | 85 286 | 11 505 | 18 081 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 360 | 1 181 | 76 | 250 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 46 135 | 52 366 | 9 781 | 11 102 |
| XIII. Kapitał własny | 31 375 | 22 902 | 6 651 | 4 855 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 12 000 | 12 000 | 2 544 | 2 544 |
| XV. Liczba akcji (w szt.) | 4 884 530 | 4 884 530 | 4 884 530 | 4 884 530 |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | -1,11 | -14,14 | -0,25 | -3,18 |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR) | 6,42 | 4,69 | 1,36 | 0,99 |
| 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 |

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Rady Nadzorczej VISTULA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej VISTULA S.A. w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **85.644 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto **5.424 tys. zł**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **8.473 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o **5.655 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd spółki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. nr 152, poz. 1729),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania

finansowego, są z nim zgodne.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych, objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej wynosi 6,3%, a w wyniku finansowym 8,1%, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.

Katowice, 7 maja 2004

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

Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr 90004/502
State Authorized Public Accountant

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

GRUPA KAPITAŁOWA
VISTULA S.A.
30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----------|
| <u>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</u> | 2 |
| <u>II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ</u> | 6 |
| <u>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</u> | 9 |

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące podmiot dominujący

1.1 Nazwa i forma prawna

Firma przedsiębiorstwa brzmi: VISTULA Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Siedziba spółki mieści się w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności spółki jest w głównej mierze produkcja i sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej.

1.4 Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- statutu spółki, akt notarialny z 28 marca 1991 roku sporządzony przez Kancelarię Notarialną Pawła Błaszczaka w Warszawie, Rep. A nr 1700/91 wraz ze zmianami statutu z których ostatni pochodzi z 28 czerwca 2002 roku, zarejestrowany przez Kancelarię Notarialną Elżbieta Stelmach, Krzysztof Maj S.C. w Krakowie, Rep. A 5447/2002,
- kodeksu spółek handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia pod numerem KRS 0000047082 w dniu 26 września 2001 roku.

Wcześniej spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB 3159.

Spółka została zawiązana na czas nieoznaczony.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 675-000-03-61

REGON 351001329

1.7 Wysokość kapitału zakładowego oraz jego zmiany w badanym roku obrotowym

Kapitał akcyjny spółki wynosi 12.000 tys. zł i dzieli się na 6.000.000 akcji, z czego umorzono 1.115.470. Wartość nominalna akcji wynosi 2 zł każda.

Akcjonariuszami spółki posiadającymi co najmniej 5% akcji według stanu na 31 grudnia 2003 roku byli (według udziału w kapitale akcyjnym):

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

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w 2003 roku wyniosło 599 osób.

2. Skład grupy kapitałowej na dzień bilansowy

2.1. Podmiot dominujący

Vistula S.A.

| | | |
|--|---|---|
| Siedziba | - | ul. Nadwiślańska 13, Kraków |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 82.921 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | 110.025 tys. zł |
| Wynik finansowy | - | (5.715) tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | BDO Polska Sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa |

2.2. Podmioty zależne

Vistula Market Sp. z o.o.

| | | |
|--|---|--|
| Siedziba | - | ul. Nadwiślańska 13, Kraków |
| Metoda konsolidacji | - | pełna |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - | 100,0% |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 48 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | 8 tys. zł |
| Wynik finansowy | - | (1.499) tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | sprawozdanie finansowe nie było badane |

AI Polska Sp. z o.o.

| | | |
|--|---|------------------------------|
| Siedziba | - | ul. Nadwiślańska 13, Kraków |
| Metoda konsolidacji | - | pełna |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - | 100,0% |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 1.731 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | 679 tys. zł |

| | | |
|-------------------------------|---|--|
| Wynik finansowy | - | 978 tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | sprawozdanie finansowe nie było badane |

Staszów Sp. z o.o.

| | | |
|--|---|--|
| Siedziba | - | ul. Nadwiślańska 13, Kraków |
| Metoda konsolidacji | - | pełna |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - | 100,0% |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 4 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | - |
| Wynik finansowy | - | (839) tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | sprawozdanie finansowe nie było badane |

Staszów Best Sp. z o.o.

| | | |
|--|---|--|
| Siedziba | - | ul. Krakowska 49, Staszów |
| Metoda konsolidacji | - | pełna |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - | 100,0% |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 2.374 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | 10.551 tys. zł |
| Wynik finansowy | - | 336 tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | sprawozdanie finansowe nie było badane |

Trend Fashion Sp. z o.o.

| | | |
|--|---|--|
| Siedziba | - | ul. Przemysłowa 2, Myślenice |
| Metoda konsolidacji | - | pełna |
| Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym | - | 100,0% |
| Data sporządzenia sprawozdania finansowego | - | 31 grudnia 2003 |
| Okres objęty sprawozdaniem finansowym | - | 1 stycznia - 31 grudnia 2003 |
| Suma bilansowa | - | 1.464 tys. zł |
| Przychody ze sprzedaży | - | 7.975 tys. zł |
| Wynik finansowy | - | 521 tys. zł |
| Podmiot uprawniony do badania | - | sprawozdanie finansowe nie było badane |

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 85.644 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujący stratę netto 5.424 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o 8.473 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o 5.655 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2003 rok zostało przeprowadzone przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523, zgodnie z wyborem dokonany przez Radę Nadzorczą podmiotu dominującego oraz z postanowieniami umowy o badanie z 1 sierpnia 2003 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Leszek Kramarczuk (nr

ewidencyjny 1920/289).

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły ograniczenia jego zakresu. Zarząd podmiotu dominującego oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku, które było badane przez POLINVEST - AUDIT Sp. z o.o., i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 roku zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 sierpnia 2003 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Vistula S.A. za 2002 rok zostało opublikowane w Monitorze Polskim "B" nr 546 z 27 kwietnia 2004 roku.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Skonsolidowany bilans

| | 31.12.03 | % sumy bilansowej | 31.12.02 | (w tys. zł) % sumy bilansowej |
|---|---------------|-------------------|----------------|----------------------------------|
| AKTYWA | | | | |
| Aktywa trwałe | | | | |
| Wartości niematerialne i prawne | 50 | 0,0 | 4.981 | 0,0 |
| Wartość firmy jedn. podporządkowanych | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 28.231 | 33,0 | 43.067 | 50,9 |
| Inwestycje długoterminowe | 14 | 0,0 | 14 | 8,1 |
| Długoterm. rozliczenia międzyokresowe | 2.544 | 3,0 | 5.706 | 2,2 |
| | 30.839 | 36,0 | 53.768 | 61,8 |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | 21.271 | 24,8 | 23.483 | 2,3 |
| Należności krótkoterminowe | 18.907 | 22,1 | 21.585 | 22,3 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 14.565 | 17,0 | 8.910 | 6,3 |
| Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe | 62 | 0,1 | 442 | 0,1 |
| | 54.805 | 64,0 | 42 060 | 31,0 |
| SUMA AKTYWÓW | 85.644 | 100,0 | 108.188 | 100,0 |
| PASYWA | | | | |
| Kapitał własny | | | | |
| Kapitał podstawowy | 12.000 | 14,0 | 12.000 | 11,1 |
| Akcje własne | | | (977) | (0,9) |
| Kapitał zapasowy | 13.631 | 15,9 | 77.640 | 71,7 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 10.129 | 11,8 | 13.578 | 12,6 |
| Wynik z lat ubiegłych | 1.039 | 1,2 | (10.277) | (9,5) |
| Wynik netto roku bieżącego | (5.424) | (6,3) | (69.062) | (63,8) |
| | 31.375 | 36,6 | 22.902 | 21,2 |
| Kapitały mniejszości | | | | |
| Ujemna wartość firmy | | | | |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | | | | |

| | | | | |
|------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|
| Rezerwy na zobowiązania | 6.394 | 7,5 | 29.856 | 27,6 |
| Zobowiązania długoterminowe | 360 | 0,4 | 1.181 | 1,1 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 46.135 | 53,9 | 52.366 | 48,4 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 1.380 | 1,6 | 1.883 | 1,7 |
| SUMA PASYWÓW | 85.644 | 100,0 | 108.188 | 100,0 |

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2002-2003 przedstawiały się następująco:

| Lp. | Treść | 2003 | | 2002 | | 03/02 (%) | |
|-----|---|-----------|--------------|-----------|--------------|-----------|-------|
| | | w tys. zł | % do przych. | w tys. zł | % do przych. | | |
| 1. | Przychody ze sprzedaży | 111.064 | 100,0 | 122.023 | 100,0 | 91,0 | |
| 2. | Koszty działalności operacyjnej, | 103.395 | 93,1 | 130.335 | 106,8 | 79,3 | |
| 3. | Wynik ze sprzedaży | 7.669 | 6,9 | (8.312) | (6,8) | - | |
| 4. | Pozostałe przychody i koszty operacyjne | (9.199) | (8,3) | (52.571) | (43,1) | 17,5 | |
| 5. | Przychody i koszty finansowe | (1.584) | (1,4) | (11.010) | (9,0) | 14,4 | |
| 6. | Zyski i straty nadzwyczajne | 4 | 0,0 | 35 | 0,0 | 11,4 | |
| 7. | Odpis wartości firmy | - | - | - | - | - | |
| 8. | Odpis ujemnej wartości firmy | - | - | - | - | - | |
| 9. | Wynik brutto | (3.110) | (2,8) | (71.858) | (58,9) | 4,3 | |
| 10. | Podatek dochodowy i obowiązkowe zmniejszenia wyniku | | | 2.314 | 2,1 | (2.796) | (2,3) |
| 11. | Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności. | | | | | | - |
| | - | - | | - | | | - |
| 12. | Zysk netto | (5.424) | (4,9) | (69.062) | (56,6) | 7,9 | |

Przychody ze sprzedaży w 2003 roku, w porównaniu z 2002 rokiem, były niższe o 10.959 tys. zł (9%), jednak znaczne obniżenie kosztów pozwoliło uzyskać dodatni wynik na sprzedaży, który był wyższy od ujemnego wyniku z poprzedniego roku o 15.981 tys. zł.

W ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej dominują przychody zrealizowane przez podmiot dominujący, których udział (po wyłączeniu przychodów od jednostek powiązanych) w 2003 roku wynosił 97%, a w 2002 roku 80,3%.

Wynik na sprzedaży grupy kapitałowej w 2003 roku w 89,6% składał się z wyniku zrealizowanego przez podmiot dominujący. W 2002 roku wynik ten w podmiocie dominującym był dodatni (1.663 tys. zł), a na ujemnym wyniku grupy kapitałowej zaważyły straty poniesione przez podmioty zależne.

Uzyskana w 2003 roku przez grupę kapitałową strata netto, będąca przede wszystkim efektem ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, stanowiła 94,9% straty netto podmiotu dominującego, natomiast w roku poprzednim udział ten wynosił 96,8%.

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

| | 2003 | 2002 |
|--|---------|---------|
| Rentowność majątku | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$ | (6,3)% | (63,8)% |
| Rentowność kapitału własnego | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$ | (14,7)% | (75,1)% |
| Rentowność netto sprzedaży | | |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$ | (4,9)% | (56,6)% |
| Rentowność brutto sprzedaży | | |
| $\frac{\text{wynik ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$ | 6,9 | (6,8) |

przychody ze sprzedaży produktów

Wskaźnik płynności I

| | | |
|-------------------------------|-----|-----|
| <u>aktywa obrotowe ogółem</u> | 1,2 | 1,1 |
| zobowiązania krótkoterminowe | | |

Wskaźnik płynności II

| | | |
|--|-----|-----|
| <u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> | 0,7 | 0,6 |
| zobowiązania krótkoterminowe | | |

Szybkość spłaty należności w dniach

| | | |
|---|----|----|
| <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> | 85 | 97 |
| przychody (z wyłączeniem sprzedaży detalicznej) | | |

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

| | | |
|---|----|----|
| <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> | 74 | 69 |
| koszty działalności operacyjnej | | |

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

| | | |
|-----------------------|------|------|
| <u>kapitał własny</u> | 6,42 | 4,69 |
| liczba akcji | | |

Zysk/strata na jedną akcję w zł

| | | |
|-------------------|--------|---------|
| <u>zysk netto</u> | (1,11) | (14,14) |
| liczba akcji | | |

W poszczególnych latach objętych analizą wskaźniki rentowności, z wyjątkiem wskaźnika rentowności brutto sprzedaży w 2003 roku, były ujemne.

Wskaźniki charakteryzujące płynność grupy kapitałowej uległy w 2003 roku poprawie, w stosunku do 2002 roku, jednak ich poziom jest niższy od poziomu uznawanego za zadawalający.

W 2003 roku, w porównaniu z 2002 rokiem, uległ poprawie wskaźnik spłaty należności, natomiast został pogorszony wskaźnik spłaty zobowiązań.

Osiągnięte wyniki oraz ogólna sytuacja finansowa, przede wszystkim podmiotu dominującego, nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności przez grupę kapitałową.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem grupy kapitałowej Vistula S.A. stosują tożsame zasady i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów bilansu, z tym że wycena majątku w spółce zależnej Vistula Market Sp. z o.o. została dokonana wg cen sprzedaży możliwych do uzyskania, ze względu na założenie braku kontynuacji działalności.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

1.2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w ustawie o rachunkowości zasadami i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z rozdziałem 6 ww. rozporządzenia.

1.3. Metoda konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętych konsolidacją podmiotach zależnych zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich (100% udziałów we wszystkich podmiotach).

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej i podmiotów zależnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla strumienie pieniężne w grupie kapitałowej.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej zostało sporządzone poprawnie.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Zarząd Vistula S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz wszystkich istotnych zdarzeń dotyczących grupy kapitałowej, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 7 maja 2004

BDO Polska Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

**Oddział Katowice
ul. Drzymały 15
40-059 Katowice**

**Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289**

**dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr 90004/502
State Authorized Public Accountant**

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo

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

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

W liście do akcjonariuszy otwierającym raport roczny spółki za rok 2002 informowałem, że strategicznymi celami Spółki będą:

- 1) odzyskanie płynności finansowej poprzez restrukturyzację zadłużenia krótkoterminowego, polegającą na przedłużeniu terminów spłaty zobowiązań finansowych z tytułu otrzymanych kredytów oraz weksli wystawionych na rzecz zagranicznych dostawców towarów i usług dla projektu Artisti Italiani.
- 2) oparcie działalności podstawowej na rozwoju własnych marek Vistula oraz Lantier.

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

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

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

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

Michał Wójcik

Prezes Zarządu

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) Firma i siedziba.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa 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 2003r. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2002. 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 1.01.2003-31.12.2003.

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

Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu
Mieczysław Starek - Członek Zarządu

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

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

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

Spółka nie posiadała organu Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Vistula S.A.

w okresie 24.01.03-30.06.03

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

w okresie 1.07.03-28.08.03

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

w okresie 29.08.03-31.12.03

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

d) Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta 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.

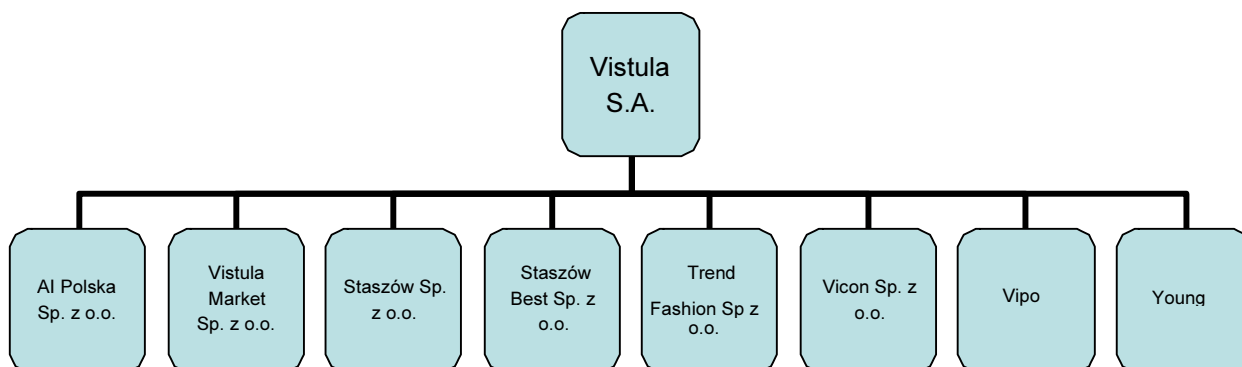
e) W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

- 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 2003 rok 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. oraz zwraca uwagę na trudną sytuację spółek zależnych A.I. Polska Sp. z o.o., i Staszów Sp. z o.o. . Prowadzone rozmowy z wierzycielami finansowymi Vistula S.A., Vistula Market Sp. z o.o. i AI Polska Sp. z o.o. zostały uwieńczone sukcesem. Środki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli BZWBK, West LB , Deutsche Forfait oraz Bank BPH (w styczniu i lutym 2004 roku). Ogółem zadłużenie Spółki "Vistula" S.A. wobec wierzycieli finansowych i wynosi w chwili obecnej 13.000 tys. zł. w Banku BRE z którym zawarte zostało formalne porozumienie przedłużające termin spłaty kredytu do dnia 11.02.2005 roku. Do dnia przekazania sprawozdania finansowego Spółka zredukowała swoje zadłużenie wobec wierzycieli finansowych o ok. 35 mln złotych w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002 roku zachowując pełną, bieżącą płynność operacyjną . Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiani w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się znaczącej poprawy wyników finansowych od I kwartału 2004 roku.

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 w kapitałach innych podmiotów 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% |
| - "AI Polska" 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., "AI Polska" 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 "AI Polska" 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. oraz "Vicon" 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.

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

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 2003 Spółka nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych była pozytywna. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2003 rok Spółki dokonały zapisów poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych .

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

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Ponieważ udział podmiotów zależnych jest nieistotny poniżej zaprezentowano zasady wyceny obowiązujące w Spółce dominującej dla całej Grupy, 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 przyjęte przez Spółkę :

- wartości niematerialne i prawne podlegają amortyzowaniu metodą liniową,
- wartości niematerialne i prawne o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

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

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

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę :

- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500 zł są amortyzowane jednorazowo i odnoszone w ciężar kosztów w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia ich do użytkowania,
- pozostałe środki trwałe są amortyzowane zgodnie z ustawą o rachunkowości z uwzględnieniem okresów ich ekonomicznej użyteczności.
- środki trwałe w budowie ujmowane są w ewidencji według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- zaliczki na środki trwałe w budowie ujmuje się w ewidencji w cenie nominalnej, natomiast na dzień bilansowy w wartości wymagającej zapłaty.

Ułgi inwestycyjne :

Spółka korzystała w latach poprzednich z ulg inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz.U.Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami). Środki trwałe objęte ulgami inwestycyjnymi amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych uwzględniających okresy ich ekonomicznej użyteczności. 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 nieobjętych konsolidacją 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 nie służące celom produkcyjnym zachowywane są w koszty w momencie ich zakupu.
- b) Zapasy towarów obcych wycenione są wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.
- c) Zapasy towarów wyprodukowanych we własnym zakresie i przekazywanych do własnych sklepów wycenione są wg kosztu wytworzenia.
- d) Zapasy wyrobów gotowych wycenione są na dzień bilansowy wg kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.
- e) Produkcja w toku wyceniona jest wg zużycia materiałów bezpośrednich.
- f) Ewidencja analityczna zapasów prowadzona jest na kontach pomocniczych:
- ilościowo-wartościowa dla materiałów i wyrobów gotowych,
 - wartościowa dla towarów w punktach sprzedaży detalicznej.
- g) W wycenie zapasów stosuje się zasady ostrożnej wyceny i tworzy się odpisy aktualizacyjne wartości zapasów na dzień bilansowy wobec ich wyceny według cen sprzedaży netto, niższych od cen zakupu oraz na skutek utraty przez nie wartości.
- h) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Na dzień powstania należności ewidencjonuje się je według wartości nominalnej.
- i) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według kursu kupna stosowanego przez bank, z którego usług korzystają Spółki (Grupa korzysta z różnych banków) w dniu wyceny nie wyższego od średniego kursu NBP dla danej waluty. Na dzień powstania należności wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki otrzymane z tytułu zapłaty należności wycenia się według kursu kupna stosowanego przez bank z którego usług Spółka korzysta w dniu zapłaty nie wyższego od średniego kursu NBP dla danej waluty. Powstałe w wyniku wyceny należności dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.
- j) Należności i roszczenia wyrażone w walucie krajowej dla przedstawienia realnej ich wartości zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące należności: wątpliwe, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą w przypadku gdy ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.
- k) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :
- dłużnych papierów wartościowych wycenia się w cenach nabycia powiększonych o należne odsetki zgodnie z wpływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.
 - udzielonych pożyczek ujmuje się w ewidencji w wartości nominalnej, natomiast na dzień bilansowy wycenia się w kwocie niespłaconej powiększonej o należne odsetki zgodnie z wpływem czasu z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych.
- l) Środki pieniężne w walucie krajowej wycenia się w wartości nominalnej.
- ł) Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych przeliczone zostały na dzień bilansowy wg kursu zakupu banku z którego usług korzystały jednostki nie wyższego jednak od średniego kursu NBP dla danej waluty a w trakcie roku obrotowego do wyceny stosuje się metodę "FIFO".
- m) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ujmuje się je na dzień bilansowy w wysokości kosztów przypadających na okresy następne z tytułu: kosztów czynszów i dzierżaw, prenumerat, ubezpieczeń majątkowych, itp.

Kapitały własne obejmują:

- a) Kapitał akcyjny wykazany w wartości nominalnej.
- b) Kapitał zapasowy utworzony z podziału zysku.
- c) Kapitał z aktualizacji wyceny (dotyczący aktualizowanych środków trwałych).
- d) Wynik finansowy z lat ubiegłych.
- e) Wynik finansowy roku obrotowego.

Wynik finansowy

- a) W pomiarze wyniku finansowego zachowana jest zasada współmierności przychodów i kosztów.
- b) Przychody i koszty są ujmowane wg zasady memoriałowej.
- c) Wynik finansowy został ustalony zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Zobowiązania i rezerwy

- a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na zwolnienia ekonomiczne pracowników, rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu praw do znaku towarowego, rezerwy na gwarancje i poręczenia oraz rezerwy na pozostałe przyszłe zobowiązania. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.
- b) Zobowiązania wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania ewidencjonuje się według wartości nominalnej.
- c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według kursu sprzedaży zastosowanego przez bank, z którego usług korzystają Spółki (Grupa korzysta z różnych banków), nie niższym od kursu średniego NBP z dnia wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązania wycenia się je według średniego kursu NBP. Natomiast środki wydatkowane na pokrycie zobowiązania wycenia się według kursu sprzedaży stosowanego przez bank z którego usług Spółka korzysta w dniu zapłaty nie niższego od średniego kursu NBP dla danej waluty. Powstałe w wyniku wyceny zobowiązania dodatnie różnice kursowe zalicza się do

przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.

- d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.
- e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują 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
 - rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych i obrotowych
 - kary umowne z tytułu dostaw, robót i usług - otrzymane
 - rozwiązanie nie wykorzystanej rezerwy wobec ustania przyczyny jej utworzenia np. związane z rezerwami na odprawy emerytalne i rentowe, na 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 2003r. sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139 z 2001r., poz. 1569) oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów, porównywalności danych finansowych za 2002 r., 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) Ewidencja kosztów prowadzona jest wg rodzajów, a następnie koszty rozliczane są na miejsca ich powstania. Przeniesienie kosztów według rodzajów do zespołu 5 i 6 następuje za pośrednictwem konta 490 - „Rozliczenie kosztów”.
- c) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczegółowością przewidzianą w załączniku nr 1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz.U.Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późn.zmianami).
- d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.
- e) Księgi rachunkowe 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 31.12.2003 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,7170 zł/EUR.

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

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4474 zł/EURO, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.03 - 4,1286zł/EUR, 28.02.03 - 4,2083zł/EUR, 31.03.03 - 4,4052zł/EUR, 30.04.03 - 4,2755 zł/EUR, 31.05.03 - 4,3915 zł/EUR, 30.06.03 - 4,4570 zł/EUR, 31.07.03 - 4,3879 zł/EUR, 31.08.03 - 4,3588 zł/EUR, 30.09.03 - 4,6435 zł/EUR, 31.10.03 - 4,6826 zł/EUR, 30.11.03 - 4,7127 zł/EUR, 31.12.03 - 4,7170 zł/EUR.

- Najwyższego i najniższego kursu w danym okresie

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,7170 zł/EURO,

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1286 zł/EURO,

- 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 | Rok 2003 w tys.zł. | Rok 2002 w tys.zł. | Rok 2003 w tys.EUR | Rok 2002 w tys.EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa razem | 85 644 | 108 188 | 18 156 | 22 936 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 54 269 | 85 286 | 11 505 | 18 081 |
| Kapitał własny | 31 375 | 22 902 | 6 651 | 4 855 |
| Kapitał zakładowy | 12 000 | 12 000 | 2 544 | 2 544 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 111 064 | 122 023 | 24 973 | 27 437 |
| Zysk (strata) brutto | -3 110 | - 71 858 | - 699 | - 16 157 |
| Zysk (strata) netto | - 5 424 | - 69 062 | -1 220 | - 15 529 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 13 199 | 10 688 | 2 968 | 2 403 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 4 429 | - 9 949 | 996 | - 2 237 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 11 973 | 4 249 | - 2 692 | 955 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 5 655 | 4 988 | 1 272 | 1 122 |

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).

Nie dotyczy

SKONSOLIDOWANY BILANS

| | Nota | 2003 | 2002 |
|---|------|---------------|----------------|
| AKTYWA | | | |
| I. Aktywa trwałe | | 30 839 | 53 768 |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym: | 1 | 50 | 4 981 |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe | 3 | 28 231 | 43 067 |
| 5. Inwestycje długoterminowe | 5 | 14 | 14 |
| 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe | | 14 | 14 |
| b) w pozostałych jednostkach | | 14 | 14 |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 6 | 2 544 | 5 706 |
| 6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 2 544 | 5 503 |
| 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe | | | 203 |
| II. Aktywa obrotowe | | 54 805 | 54 420 |
| 1. Zapasy | 7 | 21 271 | 23 483 |
| 2. Należności krótkoterminowe | 8,9 | 18 907 | 21 585 |
| 2.2. Od pozostałych jednostek | | 18 907 | 21 585 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 10 | 14 565 | 8 910 |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | | 14 565 | 8 910 |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | | 14 565 | 8 910 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 11 | 62 | 442 |
| A k t y w a r a z e m | | 85 644 | 108 188 |
| PASYWA | | | |
| I. Kapitał własny | | 31 375 | 22 902 |
| 1. Kapitał zakładowy | 13 | 12 000 | 12 000 |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) | 14 | | -977 |
| 4. Kapitał zapasowy | 15 | 13 631 | 77 640 |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny | 16 | 10 129 | 13 578 |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych | | 1 039 | -10 277 |
| 9. Zysk (strata) netto | | -5 424 | -69 062 |
| IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | | 54 269 | 85 286 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | 21 | 6 394 | 29 856 |
| 1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 368 | 1 282 |
| 1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | | 1 064 | 389 |
| a) długoterminowa | | 227 | 281 |
| b) krótkoterminowa | | 837 | 108 |

| | Nota | 2003 | 2002 |
|--------------------------------------|------|---------------|----------------|
| 1.3. Pozostałe rezerwy | | 4 962 | 28 185 |
| b) krótkoterminowe | | 4 962 | 28 185 |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 22 | 360 | 1 181 |
| 2.2. Wobec pozostałych jednostek | | 360 | 1 181 |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 23 | 46 135 | 52 366 |
| 3.2. Wobec pozostałych jednostek | | 45 503 | 51 411 |
| 3.3. Fundusze specjalne | | 632 | 955 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe | 24 | 1 380 | 1 883 |
| 4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe | | 1 380 | 1 883 |
| a) długoterminowe | | 1 257 | 1 818 |
| b) krótkoterminowe | | 123 | 65 |
| P a s y w a r a z e m | | 85 644 | 108 188 |

| | | | |
|--|----|-----------|-----------|
| Wartość księgową | | 31 375 | 22 902 |
| Liczba akcji | | 4 884 530 | 4 884 530 |
| Wartość księgową na jedną akcję (w zł) | 25 | 6,42 | 4,69 |
| Rozwodniona liczba akcji | | 0 | 0 |
| Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł) | 25 | 0,00 | 0,00 |

POZYCJE POZABILANSOWE

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | 2003 | 2002 |
|---|------|-----------|-----------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | | 111 064 | 122 023 |
| - od jednostek powiązanych | | | 936 |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 27 | 75 000 | 83 754 |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 28 | 36 064 | 38 269 |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | | 67 535 | 83 895 |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 29 | 47 010 | 59 637 |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 20 525 | 24 258 |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II) | | 43 529 | 38 128 |
| IV. Koszty sprzedaży | 29 | 20 809 | 24 264 |
| V. Koszty ogólnego zarządu | 29 | 15 051 | 22 176 |
| VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V) | | 7 669 | -8 312 |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne | | 12 824 | 10 183 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 828 | 87 |
| 3. Inne przychody operacyjne | 30 | 11 996 | 10 096 |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | | 22 023 | 62 754 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | | 1 184 |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | 18 787 | 34 400 |
| 3. Inne koszty operacyjne | 31 | 3 236 | 27 170 |
| IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII) | | -1 530 | -60 883 |
| X. Przychody finansowe | 32 | 2 682 | 1 671 |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | | 10 | 10 |
| 2. Odsetki, w tym: | | 351 | 448 |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji | | 916 | |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji | | | 186 |
| 5. Inne | | 1 405 | 1 027 |
| XI. Koszty finansowe | 33 | 4 266 | 12 681 |
| 1. Odsetki, w tym: | | 2 423 | 3 755 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji | | | 2 711 |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji | | | 1 123 |
| 4. Inne | | 1 843 | 5 092 |
| XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII) | | -3 114 | -71 893 |
| XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. - XIV.2.) | | 4 | 35 |
| 1. Zyski nadzwyczajne | 35 | 30 | 46 |
| 2. Straty nadzwyczajne | 36 | 26 | 11 |
| XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI) | | -3 110 | -71 858 |
| XVIII. Podatek dochodowy | 37 | 2 314 | -2 796 |
| a) część bieżąca | | 270 | 104 |
| b) część odroczone | | 2 044 | -2 900 |
| XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI) | 39 | -5 424 | -69 062 |
| Zysk (strata) netto (zanalizowany) | | -5 424 | -69 062 |
| Srednia ważona liczba akcji zwykłych | | 4 884 530 | 4 884 530 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | 40 | -1,11 | -14,14 |
| Srednia 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

| | 2003 | 2002 |
|--|---------|--------|
| I. Kapitał własny na początek okresu (BO) | 22 902 | 85 759 |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | 151 |
| b) korekty błędów podstawowych | 3 524 | 854 |
| I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 26 426 | 86 764 |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu | 12 000 | 12 000 |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu | 12 000 | 12 000 |
| 3. Akcje (udziały) własne na początek okresu | -977 | -7 350 |
| 3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych | 977 | 6 373 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 977 | 6 373 |
| 3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu | 0 | -977 |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu | 77 640 | 67 532 |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego | -64 009 | |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 176 | 10 108 |
| - z podziału zysku (ustawowo) | 176 | 96 |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) | | 10 012 |

| | 2003 | 2002 |
|---|---------|---------|
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 64 185 | |
| - pokrycia straty | 64 185 | |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu | 13 631 | 77 640 |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu | 13 578 | 16 434 |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny | -3 449 | -2 856 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 3 449 | 2 856 |
| - zbycia środków trwałych | 3 449 | 2 856 |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu | 10 129 | 13 578 |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | -79 339 | -2 857 |
| 8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 176 | 10 108 |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | | 151 |
| b) korekty błędów podstawowych | 3 734 | 854 |
| 8.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 3 910 | 11 113 |
| -korekty błędów zasadniczych | | 2 537 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 176 | 10 962 |
| -podziału zysku | 176 | 10 108 |
| -korekta prezentacyjna | | 854 |
| 8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 3 734 | 2 688 |
| 8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu | 79 515 | 12 965 |
| b) korekty błędów podstawowych | -12 635 | |
| 8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 66 880 | 12 965 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 64 185 | |
| -pokrycie straty kapitałem zapasowym | 64 185 | |
| 8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | 2 695 | 12 965 |
| 8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 1 039 | -10 277 |
| 9. Wynik netto | -5 424 | -69 062 |
| b) strata netto | 5 424 | 69 062 |
| II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ) | 31 375 | 22 902 |
| III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 31 375 | 22 902 |

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | 2003 | 2002 |
|--|---------|---------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. Zysk (strata) netto | -5 424 | -69 062 |
| II. Korekty razem | 18 623 | 79 750 |
| 3. Amortyzacja, w tym: | 9 334 | 10 171 |
| 4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych | -1 | 322 |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 2 145 | 3 480 |
| 6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej | -1 898 | 4 417 |
| 7. Zmiana stanu rezerw | -23 463 | 25 807 |
| 8. Zmiana stanu zapasów | 2 212 | 21 211 |
| 9. Zmiana stanu należności | 2 677 | 75 156 |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 4 037 | -66 356 |
| 11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 3 039 | -4 051 |
| 12. Inne korekty | 20 541 | 9 593 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II) - metoda pośrednia | 13 199 | 10 688 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. Wpływy | 6 286 | 6 369 |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 4 327 | 4 683 |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym: | 982 | 1 687 |
| b) w pozostałych jednostkach | 982 | 1 686 |
| - zbycie aktywów finansowych | | 1 141 |
| - dywidendy i udziały w zyskach | 10 | 10 |
| - odsetki | 60 | 535 |
| - inne wpływy z aktywów finansowych | 912 | |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne | 977 | |
| II. Wydatki | 1 857 | 16 318 |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 1 857 | 11 837 |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | | 2 |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym: | | 4 479 |
| b) w pozostałych jednostkach | | 4 479 |
| - nabycie aktywów finansowych | | 4 479 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II) | 4 429 | -9 949 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. Wpływy | 219 | 8 496 |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | | 96 |
| 2. Kredyty i pożyczki | | 8 265 |
| 4. Inne wpływy finansowe | 219 | 135 |
| II. Wydatki | 12 192 | 4 247 |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | | 96 |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek | 9 946 | 1 053 |
| 8. Odsetki | 2 246 | 3 028 |
| 9. Inne wydatki finansowe | | 70 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II) | -11 973 | 4 249 |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/-B.II +/- C.III) | 5 655 | 4 988 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 5 655 | 4 988 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 30 | 923 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 8 910 | 3 922 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym: | 14 565 | 8 910 |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania | 11 153 | 1 662 |

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

NOTA 1A

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE | 2003 | 2002 |
|--|------|-------|
| c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | 50 | 4 978 |
| - oprogramowanie komputerowe | 42 | 60 |
| d) inne wartości niematerialne i prawne | | 3 |
| Wartości niematerialne i prawne, razem | 50 | 4 981 |

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

NOTA 1B

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) | | | | | | | |
|--|--------------------------------------|---------------|---|----------------------------|--------------------------------------|---|--|
| | a | b | c | | d | e | Wartości niematerialne i prawne, razem |
| | koszty zakończonych prac rozwojowych | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | oprogramowanie komputerowe | inne wartości niematerialne i prawne | zaliczki na wartości niematerialne i prawne | |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | | | 7 379 | 791 | | | 7 379 |
| b) zwiększenia (z tytułu) | | | 14 | 14 | | | 14 |
| - zakup, modernizacja | | | 14 | 14 | | | 14 |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | | | 30 | 30 | | | 30 |
| - sprzedaż, likwidacja | | | 30 | 30 | | | 30 |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu | | | 7 363 | 775 | | | 7 363 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | | | 2 338 | 645 | | | 2 338 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu) | | | 3 353 | 88 | | | 3 353 |
| amortyzacja planowana | | | 3 383 | 118 | | | 3 383 |
| sprzedaż, likwidacja | | | -30 | -30 | | | -30 |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | | | 5 691 | 733 | | | 5 691 |
| - zwiększenie | | | 1 622 | | | | 1 622 |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | | | 1 622 | | | | 1 622 |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu | | | 50 | 42 | | | 50 |

NOTA 1C

| WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) | 2003 | 2002 |
|--|------|-------|
| a) własne | 50 | 4 981 |
| Wartości niematerialne i prawne, razem | 50 | 4 981 |

NOTA 3A

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) środki trwałe, w tym: | 28 231 | 43 065 |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 1 174 | 1 589 |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 19 796 | 29 607 |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 5 283 | 8 742 |
| - środki transportu | 270 | 432 |
| - inne środki trwałe | 1 708 | 2 695 |
| b) środki trwałe w budowie | | 2 |
| Rzeczowe aktywa trwałe, razem | 28 231 | 43 067 |

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

2. Hipoteka zwykła na nieruchomości w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 5.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 31.10.2002r.

3. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Myślenicach, ul. Przemysłowa 2 na kwotę 2.000 tys. PLN, wpisana do księgi wieczystej w dniu 31.10.2002r.

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

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

6. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń produkcyjnych znajdujących się w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, na kwotę 1.406 tys. PLN.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 447 tys. PLN.

NOTA 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 | 1 997 | 50 865 | 46 344 | 1 244 | 6 545 | 106 995 |
| b) zwiększenia (z tytułu) | | 562 | 493 | | 159 | 1 214 |
| - zakup, modernizacja | | 562 | 493 | | 159 | 1 214 |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | 764 | 16 172 | 3 710 | 253 | 324 | 21 223 |
| - sprzedaż, likwidacja | 764 | 16 172 | 3 710 | 253 | 324 | 21 223 |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu | 1 233 | 35 255 | 43 127 | 991 | 6 380 | 86 986 |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 51 | 20 195 | 37 367 | 813 | 3 767 | 62 193 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu) | 8 | -4 736 | 271 | -92 | 664 | -3 885 |
| - amortyzacja planowana | 25 | 2 284 | 2 660 | 140 | 872 | 5 981 |
| - sprzedaży, likwidacji | -17 | -7 020 | -2 389 | -232 | -208 | -9 866 |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | 59 | 15 459 | 37 638 | 721 | 4 431 | 58 308 |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | | 1 063 | 237 | | 73 | 1 373 |
| - zwiększenia | | 2 491 | 199 | | 169 | 2 859 |
| - zmniejszenia | | 3 554 | 230 | | 1 | 3 785 |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | | | 206 | | 241 | 447 |
| j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu | 1 174 | 19 796 | 5 283 | 270 | 1 708 | 28 231 |

NOTA 3C

| ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| a) własne | 26 541 | 39 207 |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 1 690 | 3 858 |
| Środki trwałe bilansowe, razem | 28 231 | 43 065 |

NOTA 5C

| DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| c) w pozostałych jednostkach | 14 | 14 |
| - udziały lub akcje | 14 | 14 |
| Długoterminowe aktywa finansowe, razem | 14 | 14 |

NOTA 5D

| ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) | 2003 | 2002 |
|---|------|------|
| a) stan na początek okresu | 14 | 14 |
| - udziały | 14 | 14 |
| d) stan na koniec okresu | 14 | 14 |
| - udziały | 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 | Udziały | wyłączenie | II 1998 | 2 | 2 | 0 | 50,00 | 50,00 | |
| 3 | Vistula Market Sp.z o.o. | Kraków Polska | Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży. | Udziały | pełna | VI 2000 | 4 | 4 | 0 | 100,00 | 100,00 | |
| 4 | A.I. Polska Sp.z o.o. | Kraków Polska | Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży. | Udziały | pełna | VII 2000 | 4 | 4 | 0 | 100,00 | 100,00 | |
| 5 | Vicon Sp.z o.o. | Łancut Polska | Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży. | Udziały | wyłączenie | I 2001 | 4 | 4 | 0 | 100,00 | 100,00 | |
| 6 | Staszów Sp.z o.o. | Kraków Polska | Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży. | Udziały | pełna | IX 2000 | 4 | | 4 | 100,00 | 100,00 | |
| 7 | Staszów Best Sp.z o.o. | Staszów Polska | Handel hurtowy i detaliczny artykułami przemysłowymi, w tym w szczególności odzieżą. Usługi w zakresie odzieży. Eksport i import artykułów przemysłowych, w tym w szczególności odzieży. | Udziały | pełna | I 2001 | 350 | | 350 | 100,00 | 100,00 | |

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

NOTA 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: | zobowiązania długoterminowe | zobowiązania krótkoterminowe | - należności długoterminowe | - należności krótkoterminowe | | | | | | | | | |
| 1 | Vipo | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | Young | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | Vistula Market Sp. z o.o. | -21 676 | 4 | 4 300 | -25 980 | -24 481 | -1 499 | 21 724 | | 21 713 | 35 | | 35 | 48 | 8 | | | | |
| 4 | AI Polska Sp. z o.o. | -19 932 | 4 | 4 300 | -24 236 | -25 215 | 979 | 21 663 | | 18 144 | 1 332 | | 1 332 | 1 731 | 679 | | | | |
| 5 | Vicon Sp. z o.o. | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | Staszów Best Sp. z o.o. | 958 | 350 | 272 | 336 | | 336 | 1 415 | | 1 193 | 1 533 | | 1 533 | 2 373 | 10 552 | | | | |
| 7 | Trend Fashion Sp. z o.o. | 584 | 750 | | -166 | -687 | 521 | 880 | | 690 | 1 065 | | 1 065 | 1 464 | 7 975 | | | | |
| 8 | Staszów Sp. z o.o. | -21 | 4 | 2 905 | -2 930 | -2 091 | -839 | 25 | | 25 | 3 | | 3 | 4 | 0 | | | | |

Nota nie zawiera danych dotyczących spółek:

- Vipo z siedzibą w Kaliningradzie w związku z ogłoszeniem 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) | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| a) w walucie polskiej | 14 | 14 |
| Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem | 14 | 14 |

NOTA 5I

| PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) | 14 | 14 |
| a) akcje (wartość bilansowa): | 14 | 14 |
| Wartość bilansowa, razem | 14 | 14 |

NOTA 6A

| ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO | 2003 | 2002 |
|---|-------|-------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 5 503 | 3 087 |
| a) odniesionych na wynik finansowy | 5 503 | 3 087 |
| 2. Zwiększenia | 4 998 | 7 326 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 4 998 | 7 326 |
| -Aktywa-odpisy aktualizujące | 1 456 | 3 394 |
| -Aktywa-wycena bilansowa | 2 343 | 2 774 |
| -Pasywa-rezerwy | 181 | 86 |
| -Pasywa-wycena bilansowa | 30 | 579 |
| -Pasywa-strata podatkowa do odliczenia | 988 | 336 |
| -Korekta konsolidacyjna dotycząca wyłączeń za 2001 rok | | 157 |
| 3. Zmniejszenia | 7 957 | 4 910 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 7 957 | 4 910 |
| Aktywa-rozwiązanie odpisu aktualizującego | 4 824 | 1 284 |
| -Aktywa- wycena bilansowa | 2 823 | 2 812 |
| -Pasywa- rozwiązanie rezerwy | 108 | 464 |
| - Pasywa - wycena bilansowa | | 244 |
| -Korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych | 202 | 63 |
| -Korekta prezentacyjna dotycząca rezerw na świadczenia emerytalne i jubileuszowe, urlopy, premie Spółki w upadłości "Vicon" Sp. z o.o. nie objętej konsolidacją na koniec 2002 roku | | 43 |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym: | 2 544 | 5 503 |
| a) odniesionych na wynik finansowy | 2 544 | 5 503 |

Ujemne różnice przejściowe na koniec 2003 roku:

| | Kwota na BO 1.01.03r. | Kwota na BZ 31.12.03r. | Data wygaśnięcia ROK |
|--|--------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Aktywa-odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe | 0 | 0 | |
| Aktywa-odpis aktualizujący wartość zapasów | 13.480 | 2.042 | 2004r. |
| Aktywa-odpis aktualizujący należności | 1.030 | 0 | 2003r. |
| Aktywa-odpis aktualizujący pożyczkę (Spółka w upadłości) | 112 | 0 | 2003r. |
| Aktywa-wycena bilansowa należności-ujemne różnice kursowe | 234 | 34 | 2004r. |
| Aktywa-wycena bilansowa akredytywa-ujemne różnice kursowe | 0 | 150 | 2004r. |
| Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa | 0 | 535 | 2004-2006r. |
| Aktywa-wycena bilansowa akcji | 2.894 | 0 | 2003r. |
| Pasywa-rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, urlopy, premie | 372 | 1 082 | 2004r. i nieskończoność |
| Pasywa-odsetki od zobowiązań(zarachowane) | 109 | 43 | 2004r. |
| Pasywa-wycena bilansowa zobowiązań | 729 | 2.370 | 2004r. |
| Pasywa-zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (bezosobowy fundusz płac) | 3 | 9 | 2004r. |
| Pasywa-rezerwa na zwolnienia ekonomiczne | 62 | 92 | 2004r. |
| Pasywa-rezerwa na przyszłe zobowiązania z tytułu badania bilansu | 0 | 60 | 2004r. |
| Pasywa-strata podatkowa do odliczenia | 1.245 | 6.973 | 2004r. |
| O G Ó Ł E M | 20.270 | 13.390 | |
| Grupa przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego: - dla 2004 i lat następných 19% | | | |

NOTA 6B

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

NOTA 7

| ZAPASY | 2003 | 2002 |
|----------------------------------|--------|--------|
| a) materiały | 8 504 | 5 152 |
| b) półprodukty i produkty w toku | 1 473 | 171 |
| c) produkty gotowe | 4 263 | 4 847 |
| d) towary | 7 014 | 13 294 |
| e) zaliczki na dostawy | 17 | 19 |
| Zapasy, razem | 21 271 | 23 483 |

- Przewłaszczenie zapasów materiałów znajdujących się w magazynie nr 01, w Krakowie, ul.Nadwiślańska 13 na kwotę 4.400 tys. PLN (kwota 2.200 tys. PLN dotyczy linii gwarancyjnej).
- 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 Krakowie, ul.Nadwiślańskiej 13 na kwotę 750 tys. PLN oraz zapasów towarów handlowych znajdujących się w Krakowie, ul.Cechowa 100b na kwotę 750 tys. PLN - udzielone gwarancje z tyt. wynajmu lokali sklepowych.

Wysokość odpisu aktualizującego - saldo na 31.12.2003r. wynosi 3.568 PLN, w tym:
- materiały 491 PLN

| | | |
|--------------------------|-------|-----|
| - produkty gotowe | 159 | PLN |
| - towary handlowe | 112 | PLN |
| - towary związane z A.I. | 2.806 | PLN |

NOTA 8A

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| b) należności od pozostałych jednostek | 18 907 | 21 585 |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 17 264 | 17 848 |
| - do 12 miesięcy | 17 264 | 17 848 |
| - z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 1 401 | 3 002 |
| - inne | 242 | 735 |
| Należności krótkoterminowe netto, razem | 18 907 | 21 585 |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności | 22 009 | 12 650 |
| Należności krótkoterminowe brutto, razem | 40 916 | 34 235 |

NOTA 8C

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| Stan na początek okresu | 12 650 | 4 046 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 11 923 | 10 776 |
| utworzenie odpisów aktualizujących | 11 923 | 10 776 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 2 564 | 2 172 |
| otrzymania zapłaty za należność | 2 486 | 2 150 |
| -decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty | 78 | 22 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 22 009 | 12 650 |

NOTA 8D

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) w walucie polskiej | 21 467 | 26 342 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 19 449 | 7 893 |
| b1. jednostka/waluta tys. / EUR... | 4 083 | 1 753 |
| tys. zł | 18 440 | 6 761 |
| -b2.jednostka / waluta tys.USD | 292 | 323 |
| -tys. zł | 1 009 | 1 132 |
| Należności krótkoterminowe, razem | 40 916 | 34 235 |

NOTA 8E

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY: | 2003 | 2002 |
|--|---------|---------|
| a) do 1 miesiąca | 1 081 | 1 387 |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 6 364 | 5 759 |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 4 661 | 9 170 |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | | 289 |
| f) należności przeterminowane | 23 636 | 11 363 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto) | 35 742 | 27 968 |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | -18 478 | -10 120 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto) | 17 264 | 17 848 |

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

Standardowe terminy płatności dla eksportu mieszczą się w przedziale od 14 do 60 dni.

NOTA 8F

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE: | 2003 | 2002 |
|--|---------|---------|
| a) do 1 miesiąca | 3 132 | 2 442 |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 3 189 | 1 004 |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 1 106 | 1 611 |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 1 689 | 1 896 |
| e) powyżej 1 roku | 14 520 | 4 410 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto) | 23 636 | 11 363 |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane | -18 478 | -10 120 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto) | 5 156 | 1 243 |

NOTA 9

| | | | | |
|--------------------------------------|--------|-------------------------------|--------|--------|
| Wartość należności ogółem brutto : | 40.916 | tys.zł , w tym: | | |
| - należności przeterminowane ogółem | 27.167 | tys.zł | | |
| w tym: | | | | |
| - należności z tytułu dostaw i usług | 23.636 | tys.zł , odpis aktualizacyjny | 18.478 | tys.zł |
| - pozostałe należności | 3.531 | tys.zł , odpis aktualizacyjny | 3.531 | tys.zł |

NOTA 10A

| KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | 2003 | 2002 |
|---|--------|-------|
| g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 14 565 | 8 910 |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 14 101 | 7 490 |
| - inne środki pieniężne | 464 | 1 420 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | 14 565 | 8 910 |

NOTA 10D

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

Wysokość odpisu aktualizującego udzielonych pożyczek pozostałym jednostkom - saldo na 31.12.2003r. wynosi 500 tys. PLN.

NOTA 10E

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) | 2003 | 2002 |
|---|--------|-------|
| a) w walucie polskiej | 4 098 | 7 037 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 10 467 | 1 873 |
| b1. jednostka/waluta tys. / EUR | 2 186 | 469 |
| tys. zł | 10 173 | 1 859 |
| b2. jednostka/waluta tys./USD | 80 | 4 |
| tys. zł | 294 | 14 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem | 14 565 | 8 910 |

NOTA 11

| KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 62 | 442 |
| -ubezpieczenia majątkowe | 32 | 29 |
| -czynsze i dzierżawy | | |
| -opłaty licencyjne | | 9 |
| -koszty zdjęć reklamowych znaku towarowego A.I. rozliczany przez okres praw do znaku | | 389 |
| -inne | 30 | 15 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem | 62 | 442 |

NOTA 12

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

| Składnik aktywów | Saldo odpisów ujętych/odwróconych (wpływ na wynik) |
|--|--|
| - Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne | (660) tys. PLN |
| - Zapasy materiałów | 105 tys. PLN |
| - Zapasy produktów gotowych | 655 tys. PLN |
| - Zapasy towarów | 10.285 tys. PLN |
| - Należności krótkoterminowe | (8.687) 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 31.12.2003 r. | | | Stan na dzień przekazania raportu | | |
|--|-----------------------|----------|-------------------|-----------------------------------|----------|-------------------|
| | liczba akcji | % głosów | wartość nominalna | liczba akcji | % głosów | wartość nominalna |
| 1. H.I.P. Holding B.V. | 1141752 | 23,37 | 2.284 tys. PLN | - | - | - |
| 2. PZU S.A. wraz z podmiotem zależnym PZU Życie S.A. | 815255 | 16,69 | 1.631 tys. PLN | 815255 | 16,69 | 1.631 tys. PLN |
| 3. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego Spółka Akcyjna Narodowy Fundusz Inwestycyjny | | | | | | |
| Progress Spółka Akcyjna | 973307 | 19,92 | 1.947 tys. PLN | 973307 | 19,92 | 1.947 tys. PLN |
| 4. Firma Handlowa "Stopmar" | 365770 | 7,49 | 732 tys. PLN | - | - | - |
| 5. Credit Suisse | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|--------|------|--------------|
| Life _Pensions | | | | | | |
| Otwarty Fundusz Emerytalny | - | - | - | 473861 | 9,70 | 948 tys. PLN |
| 6.Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" | - | - | - | 473861 | 9,70 | 948 tys. PLN |

NOTA 14B

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

NOTA 15

| KAPITAŁ ZAPASOWY | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 11 517 | 11 517 |
| b) utworzony ustawowo | 2 114 | 4 000 |
| c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 0 | 46 368 |
| e) inny (wg rodzaju) | 0 | 15 755 |
| -inny | | 15 659 |
| -z podziału zysku ustawowo | | 96 |
| Kapitał zapasowy, razem | 13 631 | 77 640 |

NOTA 16

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

NOTA 21A

| ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 1 282 | 2 203 |
| a) odniesionej na wynik finansowy | 1 282 | 2 203 |
| 2. Zwiększenia | 64 | 335 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu) | 64 | 335 |
| -Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa | | 199 |
| Aktywa-należności od odbiorców-odsetki naliczone za zwłokę | | 21 |
| -Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe | 64 | |
| -Aktywa-wycena bilansowa rachunku-kaucja w euro | | 29 |
| -Aktywa-wycena zaliczki | | 86 |
| 3. Zmniejszenia | 978 | 1 256 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 978 | 1 256 |
| -Aktywa-przyspieszona amortyzacja bilansowa | 199 | |
| -Aktywa-ulga inwestycyjna od środków trwałych | 561 | 753 |
| -Aktywa-wycena bilansowa należności-dodatnie różnice kursowe | 64 | |
| -Aktywa-wycena bilansowa rachunku-kaucja w euro | | 29 |
| -Aktywa-wycena zaliczki | | 86 |
| -Pasywa-prowizja od akredytywy | | 4 |
| -Pasywa-prowizja od umowy awalu weksla | | 12 |
| -Korekta rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku ze zmianą stawek podatkowych | 154 | 39 |
| -Korekta prezentacyjna | | 333 |
| 4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem | 368 | 1 282 |
| a) odniesionej na wynik finansowy | 368 | 1 282 |

| | | | |
|---|---------------|---------------|------------------|
| Dodatknie różnice przejściowe na początek i koniec 2003r. : | | | |
| | Kwota na B.O. | Kwota na B.Z. | Data wygaśnięcia |
| | 1.01.03r | 31.12.03r. | Rok |
| Aktywa-ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych | 3.931 tys.PLN | 1.854 tys.PLN | 2004-2005r. |
| Aktywa-Przyspieszona amortyzacja bilansowa | 737 tys.PLN | - tys.PLN | 2003r. |
| Aktywa-Należności od odbiorców z tytułu odsetek za zwłokę | 79 tys.PLN | 79 tys.PLN | 2004r. |
| O G Ó Ł E M | 4.747 tys.PLN | 1.933 tys.PLN | |
| Grupa przyjęła stawki do odroczonego podatku dochodowego: - dla 2004 i lat następnych 19%. | | | |

NOTA 21B

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

NOTA 21C

| ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| a) stan na początek okresu | 108 | 160 |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 847 | 105 |
| odprawy emerytalne | | 9 |
| -nagrody jubileuszowe | 63 | 15 |
| -odprawy na zwolnienia ekonomiczne | 92 | 62 |
| -premie | 148 | 19 |

| ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW) | 2003 | 2002 |
|--|------|------|
| -urlopy | 544 | |
| c) wykorzystanie (z tytułu) | 109 | 157 |
| -odprawy emerytalne | 2 | 13 |
| -nagrody jubileuszowe | 26 | 91 |
| -urlopy | | 30 |
| -premie zarządu | 20 | 23 |
| -odprawy na zwolnienia ekonomiczne | 61 | |
| d) rozwiązanie (z tytułu) | 9 | |
| odprawy emerytalne | 9 | |
| e) stan na koniec okresu | 837 | 108 |

NOTA 21E

| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) stan na początek okresu | 28 185 | 2 169 |
| -korekta konsolidacyjna | -3 534 | |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 16 090 | 28 550 |
| -rezerwa na zwolnienia ekonomiczne | 51 | 106 |
| -rezerwa na zakup praw do znaku towarowego | | 365 |
| -rezerwa na niewykorzystane urlopy | 112 | 23 |
| -rezerwa na niewypłacone premie i nagrody | 27 | 59 |
| -rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 1 023 | 11 898 |
| - rezerwa na przyszłe zobowiązania | 435 | 819 |
| -rezerwa na zobowiązania wekslowe | 14 442 | 11 547 |
| -rezerwa na należności | | 3 733 |
| c) wykorzystanie (z tytułu) | 168 | |
| -rezerwy na odprawy ekonomiczne | 85 | |
| -rezerwy na wynagrodzenia, odprawy emerytalne i jubileuszowe, urlopy | 83 | |
| d) rozwiązanie (z tytułu) | 35 611 | 2 534 |
| korekta rezerwy na zwolnienia ekonomiczne | 17 | 264 |
| -korekta rezerwy na zakup praw do znaku towarowego | | 1 584 |
| -korekta rezerwy na zwroty od odbiorców | | 439 |
| -korekta rezerwy na premie i nagrody, nagrody jubileuszowe, urlopy | 2 | |
| - korekta rezerwy na zobowiązania wekslowe | 13 761 | |
| -zapłata weksli | 8 711 | |
| - korekta rezerwy na płatności z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 9 387 | |
| -Korekta prezentacyjna dotycząca rezerw na świadczenia emerytalne i jubileuszowe, urlopy, premie Spółki w upadłości "Vicon" Sp. z o.o. nie objętej konsolidacją na koniec 2002 roku | | 247 |
| -korekta błędu podstawowego | 3 733 | |
| e) stan na koniec okresu | 4 962 | 28 185 |

NOTA 22A

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

NOTA 22B

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

NOTA 22C

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

NOTA 23A

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| f) wobec pozostałych jednostek | 45 503 | 51 411 |
| - kredyty i pożyczki, w tym: | 16 011 | 25 957 |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 15 896 | 11 650 |
| - do 12 miesięcy | 15 896 | 11 650 |
| - zaliczki otrzymane na dostawy | 1 | |
| - zobowiązania wekslowe | 8 865 | 7 587 |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 2 042 | 2 429 |
| - z tytułu wynagrodzeń | 1 333 | 1 452 |
| - inne (wg tytułów) | 1 355 | 2 336 |
| -z tyt. leasingu | 844 | 955 |
| -z tyt. faktoringu | 0 | 849 |
| -inne | 511 | 532 |
| g) fundusze specjalne (wg tytułów) | 632 | 955 |
| -ZFSS | 632 | 955 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 46 135 | 52 366 |

NOTA 23B

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) w walucie polskiej | 28 742 | 38 418 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 17 393 | 13 948 |
| b1. jednostka/waluta tys. / EUR | 3 587 | 3 402 |
| tys. zł | 17 181 | 13 948 |
| -b2. jednostka/waluta tys / USD | 56 | |
| -tys. zł | 212 | |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 46 135 | 52 366 |

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

NOTA 24B

| INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 110 | 48 |
| - krótkoterminowe (wg tytułów) | 110 | 48 |
| urlopy pracowników bezpośrednio-produkcyjnych | 110 | 45 |
| rozliczenie inwentaryzacji | | 3 |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów | 1 270 | 1 835 |
| - długoterminowe (wg tytułów) | 1 257 | 1 818 |
| wieczyste użytkowanie gruntów | 1 097 | 1 508 |
| należności w sklepach firmowych (powyżej kosztu wytworzenia) | 0 | 182 |
| należne a nieotrzymane koszty sądowe | 150 | 117 |
| inne | 10 | 11 |
| - krótkoterminowe (wg tytułów) | 13 | 17 |
| - należności w sklepach firmowych | 13 | 17 |
| Inne rozliczenia międzyokresowe, razem | 1 380 | 1 883 |

NOTA 25

| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Wartość księgowa Grupy | 31.375 tys. PLN |
| Ilość akcji zwykłych | 4.884.530 szt |
| Wartość księgowa na 1 akcję | 6,42 PLN |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 27A

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| -sprzedaż odzieży | 71 224 | 72 097 |
| -sprzedaż usług różnych | 3 776 | 11 657 |
| - w tym: od jednostek powiązanych | | 936 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 75 000 | 83 754 |

NOTA 27B

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| a) kraj | 42 191 | 49 066 |
| b) eksport | 32 809 | 34 688 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 75 000 | 83 754 |

NOTA 28A

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|
| -sprzedaż towarów | 35 933 | 38 080 |
| -sprzedaż materiałów | 131 | 189 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem | 36 064 | 38 269 |

NOTA 28B

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| a) kraj | 35 940 | 38 176 |
| -sprzedaż towarów | 35 809 | 37 987 |
| -sprzedaż materiałów | 131 | 189 |
| b) eksport | 124 | 93 |
| -sprzedaż towarów | 124 | 93 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem | 36 064 | 38 269 |

NOTA 29

| KOSZTY WEDŁUG RODZAJU | 2003 | 2002 |
|---|---------|---------|
| a) amortyzacja | 9 333 | 10 161 |
| b) zużycie materiałów i energii | 33 224 | 33 687 |
| c) usługi obce | 37 501 | 46 780 |
| d) podatki i opłaty | 1 854 | 2 457 |
| e) wynagrodzenia | 24 215 | 28 763 |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 5 701 | 6 678 |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu) | 2 013 | 6 100 |
| -podróże służbowe | 363 | 523 |
| -ubezpieczenia majątkowe | 292 | 280 |
| -koszty reprezentacji i reklamy | 1 261 | 4 043 |
| -inne | 97 | 1 254 |
| Koszty według rodzaju, razem | 113 841 | 134 626 |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | -757 | -16 582 |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | -30 214 | -11 967 |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | -20 809 | -24 264 |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | -15 051 | -22 176 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 47 010 | 59 637 |

NOTA 30

| INNE PRZYCHODY OPERACYJNE | 2003 | 2002 |
|--|--------|-------|
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu) | 11 382 | 9 094 |
| -zapłaty roszczeń | 1 545 | 2 099 |
| - rozwiązanie rezerwy na należności | 800 | |
| -na uaktualnienie wartości zapasów | | 3 152 |
| -wykorzystanie rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe | 50 | 127 |
| -wykorzystanie rezerw na odprawy ekonomiczne | 102 | |
| -rozwiązanie odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe i wartości niem. i prawne | 37 | 1 663 |

| INNE PRZYCHODY OPERACYJNE | 2003 | 2002 |
|--|--------|--------|
| -rozwiązanie rezerwy na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego | | 1 584 |
| -rozwiązanie rezerwy na zwoty od odbiorców | | 439 |
| - rozwiązanie rezerwy na urlopy | 23 | 30 |
| -rozwiązanie rezerwy na płatności z tyt. udział. gwarancji spółkom zależnym | 56 | |
| -rozwiązanie rezerwy na weksle | 8 711 | |
| -rozwiązanie rezerwy na zaległe wynagrodzenia | 39 | |
| -rozwiązanie rezerwy na premie zarządu | 19 | |
| b) pozostałe, w tym: | 614 | 1 002 |
| -umorzenie części pożyczki przez BOS | | 6 |
| -prowinizje i opłaty partnerskie | 53 | 84 |
| -rozliczenie umorzenia wieczystego użytkowania gruntów | 21 | 428 |
| -zwrot kosztów postępowania sądowego | 30 | 69 |
| -rozliczenie inwentaryzacji | 367 | 51 |
| - czynsze i dzierżawy | 96 | 96 |
| - refundacja wynagrodzeń z funduszu pracy | | 39 |
| -inne | 47 | 229 |
| Inne przychody operacyjne, razem | 11 996 | 10 096 |

NOTA 31

| INNE KOSZTY OPERACYJNE | 2003 | 2002 |
|--|-------|--------|
| a) utworzone rezerwy (z tytułu) | 1 565 | 25 096 |
| -rezerwa na przewidywane wydatki związane z zakupem praw do znaku towarowego | | 365 |
| -rezerwa na odprawy ekonomiczne, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, na urlopy, na premie | 973 | 468 |
| -rezerwa na płatności z tytułu udzielonych gwarancji spółkom zależnym | 237 | 11 898 |
| -rezerwa na przyszłe zobowiązania | 198 | 819 |
| - rezerwa na zobowiązania wekslowe | 157 | 11 546 |
| b) pozostałe, w tym: | 1 671 | 2 074 |
| -przekazane darowizny | 10 | 549 |
| -nieodpłatne przekazanie | 41 | 99 |
| -odprawy z tytułu zwolnień ekonomicznych | 276 | 545 |
| -koszty postępowania spornego, zapłacone kary i odszkodowania | 585 | 169 |
| -przecena towarów | 127 | |
| -niedobory składników majątku obrotowego | 413 | |
| -inne | 219 | 712 |
| Inne koszty operacyjne, razem | 3 236 | 27 170 |

NOTA 32A

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

NOTA 32B

| PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK | 2003 | 2002 |
|---|------|------|
| b) pozostałe odsetki | 351 | 448 |
| - od pozostałych jednostek | 351 | 448 |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem | 351 | 448 |

NOTA 32C

| INNE PRZYCHODY FINANSOWE | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|-------|-------|
| a) dodatnie różnice kursowe | 1 080 | 815 |
| - zrealizowane | 3 | 628 |
| - niezrealizowane | 1 077 | 187 |
| b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu) | 151 | 142 |
| zapłaty należności z tytułu odsetek | 85 | 51 |
| -rozwiązanie rezerwy na odsetki | 66 | 91 |
| c) pozostałe, w tym: | 174 | 70 |
| -wycena bonów dłużnych | 174 | |
| inne | | 70 |
| Inne przychody finansowe, razem | 1 405 | 1 027 |

NOTA 33A

| KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| a) od kredytów i pożyczek | 2 111 | 2 425 |
| - dla innych jednostek | 2 111 | 2 425 |
| b) pozostałe odsetki | 312 | 1 330 |
| - dla innych jednostek | 312 | 1 330 |
| Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem | 2 423 | 3 755 |

NOTA 33B

| INNE KOSZTY FINANSOWE | 2003 | 2002 |
|--|-------|-------|
| a) ujemne różnice kursowe, w tym: | 1 559 | 2 928 |
| - zrealizowane | -31 | 2 050 |
| - niezrealizowane | 1 590 | 878 |
| c) pozostałe, w tym: | 284 | 2 164 |
| - prowizje bankowe | 267 | 69 |
| -prowizje faktoringowe | 9 | 53 |
| -opłata dodatkowa od przyjętych w leasing finansowy środków trwałych | 5 | 5 |
| -dyskonto-potrącone | | 2 028 |
| inne | 3 | 9 |
| Inne koszty finansowe, razem | 1 843 | 5 092 |

NOTA 35

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

NOTA 36

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

NOTA 37A

| | | |
|--|---------|----------|
| PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY | 2003 | 2002 |
| 1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany) | -3 110 | -71 858 |
| 2. Korekty konsolidacyjne | | -40 877 |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | -13 081 | 94 775 |
| a/ niezaliczone do przychodów : | -32 003 | -16 076 |
| -rozwiązane odpisy aktualizujące | -20 357 | -12 134 |
| -rozwiązane rezerwy | -7 602 | -2 263 |
| - wycena bilansowa | -3 750 | |
| - odsetki i dywidendy | -302 | -1 267 |
| - inne | 8 | -412 |
| b/ niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów: | -22 127 | -113 708 |
| - utworzone odpisy aktualizujące | -8 193 | -81 253 |
| - utworzone rezerwy | -4 956 | -25 217 |
| - amortyzacja NKUP | -3 265 | -2 913 |
| - wycena bilansowa | -4 005 | -877 |
| - odsetki | -278 | |
| - inne | -1 430 | -3 448 |
| c/ wartość netto sprzedanego majątku pokryta kapitałem z aktualizacji | 3 449 | 2 857 |
| d / rozliczenie straty | -244 | -244 |
| 4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym | -16 191 | -17 960 |
| 5. Podatek dochodowy według stawki 27 % | 270 | 104 |
| 7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym: | 270 | 104 |
| - wykazany w rachunku zysków i strat | 270 | 104 |

NOTA 37B

| | | |
|---|-------|--------|
| PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT | 2003 | 2002 |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych | 1 996 | -2 924 |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych | 48 | 24 |
| Podatek dochodowy odroczony, razem | 2 044 | -2 900 |

NOTA 39

| | | |
|--|--------|---------|
| ZYSK (STRATA) NETTO | 2003 | 2002 |
| a) zysk (strata) netto jednostki dominującej | -5 715 | -66 873 |
| b) zyski (straty) netto jednostek zależnych | -501 | -43 066 |
| e) korekty konsolidacyjne | 792 | 40 877 |
| Zysk (strata) netto | -5 424 | -69 062 |

Propozycja podziału zysku za 2003 rok :

- a) strata netto za 2003 rok: 5.424 tys.zł
b) propozycja pokrycia straty:
kapitałem zapasowym

NOTA 40

Obliczenie zysku na jedną akcję zwykłą :

- a) strata netto za 2003 rok 5.424 tys.zł
b) ilość akcji 4.884.530 szt
c) strata na jedną akcję 1,11 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

| | Stan na | | Stan na | |
|-----------------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| Środki pieniężne: | 1.01.2003r. | % struktury | 31.12.2003 r. | % struktury |
| w kasie | 8 | 0,1 | 21 | 0,1 |
| na rachunkach bankowych | 7.508 | 84,3 | 14.080 | 96,7 |
| inne środki pieniężne- | | | | |
| (środki pieniężne w drodze) | 1.394 | 15,6 | 464 | 3,2 |
| Razem środki pieniężne | 8.910 | 100,0 | 14.565 | 100,0 |

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

- Przepływy środków z działalności operacyjnej :
W grupie tej ujęte zostały przepływy pieniężne dotyczące podstawowej działalności operacyjnej Spółki. Przepływy te wykazane zostały metodą pośrednią, doprowadzającą kwotę zysku netto poprzez system korekt do poziomu pieniężnego (kasowego) wraz z uwzględnieniem zmian stanu kapitału obrotowego netto (zapasów, należności i zobowiązań).
- Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:

W grupie tej wykazany został w ujęciu kasowym całokształt działalności inwestycyjnej Spółki za 2003 r. Grupa ta obejmuje wpływy i wydatki inwestycyjne oraz jako efekt końcowy wartość przepływów środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej.

- Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:

W grupie tej wykazane zostały wydatki pieniężne poniesione wydatki w związku z pozyskaniem zewnętrznych źródeł finansowania (pozyskanie kredytu krótkoterminowego, zapłata odsetek od kredytu, powiększenie zapłat z tytułu różnic kursowych, itp.).

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

- nie dotyczy

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

Pozostałe pozycje w przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej obejmują :

| | |
|--|---------------|
| - Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w kwocie | 2 844 tys.zł |
| - Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne | 1 613 tys.zł |
| - Zmniejszenie kapitału leasingu z tytułu zwróconych rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem w kwocie | 12 tys.zł |
| - Korekta odpisu aktualizującego towary poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie | (295) tys.zł |
| - Nadpłata w podatku dochodowym za 2001 r rozliczona poprzez wynik z lat ubiegłych | 86 tys.zł |
| - Korekta wyniku finansowego za 2002 r. w spółkach | 3 734 tys.zł |
| - Korekta błędów podstawowych rozliczona poprzez wynik lat ubiegłych (różnica konsolidacyjna na wyłączeniach pomiędzy 2002 rokiem a 2003 r.) | 12 845 tys.zł |
| - Inne korekty | (298) tys.zł |

Pozostałe pozycje w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

| | |
|---|-------------|
| - odpisy korygujące wartość aktywów finansowych | 977 tys.zł. |
|---|-------------|

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych.

1.1 W 2003 roku spółka dominująca korzystała z następujących instrumentów finansowych:

| Stan na: | 01.01.03 | 31.12.03 | Zwiększenia - tytuł | Zmniejszenia - tytuł |
|--|----------|----------|---------------------|---------------------------|
| a) aktywa finansowe przeznaczane do obrotu | 0 | 0 | | |
| b) zobowiązania finansowe, z tytułu otrzymanych kredytów bankowych, innych niż kredyty w rachunku bieżącym | 25 957 | 16 011 | | - 9 946 (spłata kredytów) |
| c) udzielone pożyczki | 0 | 0 | | |
| d) aktywa finansowe utrzymywane do daty wymagalności, | 0 | 0 | | |
| e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 14 | 14 | | |

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 2003 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 2003 roku wyniosła 2 111 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 2003 r. Spółka dominująca nie udzielała gwarancji i poręczeń na rzecz podmiotów powiązanych. Zobowiązania pozabilansowe spółki (dotyczące poprzednich okresów) wg stanu na 31.12.03 r. to:

| | |
|--|--------------|
| z tytułu wynajmu lokali sklepowych: | 816 tys.zł |
| z tytułu poręczeń zobowiązań leasingowych | 231 tys.zł |
| z tytułu weksli własnych będących zabezpieczeniem dostaw | 3 533 tys.zł |
| - Ogółem: | 4 580 tys.zł |

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

Nie dotyczy

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

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

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

Nie dotyczy

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

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Ogółem, w tym na: | 1 226 tys.zł |
| a) wartości niematerialne i prawne | 14 tys.zł |
| b) środki trwałe: | 1 212 tys.zł |

Planowane nakłady inwestycyjne na następne 12 miesięcy wynoszą:

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Ogółem, w tym na: | 2 050 tys.zł |
| a) wartości niematerialne i prawne | 50 tys.zł |
| b) środki trwałe | 2 000 tys.zł |

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

7.1 W roku 2003 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: | 36 692 tys.zł |
| b) wzajemne zobowiązania spółek grupy podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 41 262 tys.zł |
| c) przychody związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 20 634 tys.zł |
| d) koszty związane z wzajemnymi transakcjami spółek z grupy, podlegające wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym wynoszą: | 21 426 tys.zł |
| e) inne dane niezbędne do sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego | |
| - wyłączenia z długoterminowych aktywów finansowych: | 1 104 tys.zł |
| - wyłączenia z kapitału własnego: | 41 106 tys.zł |
| - wyłączenia ze środków pieniężnych: | 6 tys.zł |

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

9. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w 2003 roku

| | |
|-----------------------------|-------|
| Zatrudnienie ogółem, z tego | 1 280 |
| a) bezpośredni produkcja | 878 |
| b) pośrednia produkcja | 104 |
| c) pracownicy umysłowi | 298 |

10. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród należnych:

| | |
|--|--------------|
| a) osobom zarządzającym: | 1 279 014 zł |
| b) osobom nadzorującym: | 175 943 zł |
| c) osobom zarządzającym i nadzorującym z tytułu zasiadania we władzach spółek zależnych: | 0 zł |

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

Nie dotyczy

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

W sprawozdaniu finansowym za 2003r. Spółki dokonały zapisu poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 16 369 tys. zł.

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

W miesiącach styczniu i lutym 2004 roku Spółka spłaciła swoje zadłużenie wobec wierzycieli Deutsche Forfait oraz BPH PBK, redukując ogólny poziom zadłużenia wobec instytucji finansowych do kwoty 13 000 tys. zł. - kredyt obrotowy w BRE Bank S.A. Na mocy aneksu do umowy kredytowej termin spłaty wspomnianego kredytu został ustalony na 11 lutego 2005 roku. Obecny poziom zadłużenia nie stanowi zagrożenia dla działalności operacyjnej Spółki.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

w bilansie

- spadek aktywów i pasywów razem o kwotę 414 tys.zł. z tego:

wzrost aktywów trwałych o 855 tys.zł. i spadek obrotowego o 1 269 tys.zł.

spadek kapitału własnego o 2 331 tys. zł. i wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 1 917 tys. zł. w rachunku wyników i strat
- wzrost straty netto o 2 331 tys. zł.

Przedstawione powyżej różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za 2003 rok a uprzednio sporządzonym sprawozdaniem za IV kwartał 2003r. są wynikiem wprowadzenia do ksiąg wszystkich dowodów, które spłynęły do spółek po opublikowaniu raportu za IV kwartał 2003 r. oraz dokonanych korekt wycen i szacunków.

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

Nie dotyczy

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

W sprawozdaniu finansowym za 2003r. Spółki dokonano zapisów poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 16 369 tys. zł.

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

Sprawozdanie finansowe za 2003 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Prowadzone rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki zostały uwieńczono sukcesem. Środki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli BZWBK, West LB, Deutsche Forfait oraz Bank BPH (w styczniu i lutym 2004 roku). Ogółem zadłużenie Spółki dominującej wobec wierzycieli finansowych wynosi w chwili obecnej 13.000 tys. zł. w Banku BRE z którym zawarte zostało formalne porozumienie przedłużające termin spłaty kredytu do dnia 11.02.2005 roku. Do dnia przekazania sprawozdania finansowego Spółka dominująca zredukowała swoje zadłużenie wobec wierzycieli finansowych o ok. 35 miliony złotych w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002 roku zachowując pełną, bieżącą płynność operacyjną. Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiani w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się znaczącej poprawy wyników finansowych od I kwartału 2004 roku.

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

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 odmienne 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 notcie 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 Łańcucie
- 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, 34, 37C, 37D, 38

PODPISY

| Podpisy wszystkich Członków Zarządu | | | |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 04-05-11 | Michał Wójcik | Prezes Zarządu | |
| 04-05-11 | Mieczysław Starek | Członek Zarządu | |
| 04-05-11 | Mateusz Żmijewski | Członek Zarządu | |

| Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych | | | |
|--|-------------------|--------------------|--------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 04-05-11 | Mateusz Żmijewski | Członek Zarządu | |

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA)

1. Przedmiot działalności gospodarczej.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółek jest projektowanie, produkcja, sprzedaż i usługi w asortymencie ubrań, marynarek, koszul, płaszczy, krawatów i spodni męskich a także w niewielkim zakresie ubiorów damskich (kostiumy, żakiety, spódnice, spodnie) na rynek krajowy i eksport oraz handel detaliczny odzieżą.

W skład Grupy Emitenta oprócz podmiotu dominującego - Vistula S.A. - wchodzi następujące Spółki:

- Staszów Best Sp. z o.o.
- Trend Fashion Sp. z o.o.
- AI Polska Sp. z o.o.
- Vistula Market Sp. z o.o.
- Staszów Sp. z o.o.

Powyższe Spółki jako podmioty w 100% zależne od Vistula S.A. zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

Nie objęto konsolidacją za rok 2003 Spółek:

- Vicon Sp. z o.o.
- Vipo
- Young

w związku z utratą kontroli nad tymi Spółkami (art. 57 Ustawy o Rachunkowości)

2. Kierunki i struktura sprzedaży (rynków zbytu).

Sprzedaż wyrobów i usług w 2003r. przedstawiono w porównaniu do roku ubiegłego w poniższej tabeli:

| Kierunek sprzedaży | 2002 | | 2003 | | Dynamika |
|--|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
| | tys.zł | % struktury | tys.zł | % struktury | % |
| Rynek krajowy ogółem (sprzedaż wyrobów i usług) | 87.242 | 71,5 | 78.131 | 71,0 | 89,5 |
| Eksport ogółem | 34.781 | 28,5 | 32.933 | 29,0 | 94,7 |
| Razem | 122.023 | 100,0 | 110.025 | 100,0 | 90,2 |

Dynamika sprzedaży na rynek krajowy w 2003 w porównaniu do roku poprzedniego wyniosła 89,5 % a na sprzedaży eksportowej 94,7 %. Udział procentowy sprzedaży na rynek krajowy w przychodach ogółem wyniósł 71,0%, a udział sprzedaży eksportowej stanowił 29,0 %.

W 2003 roku nie uległy zmianie podstawowe kierunki sprzedaży.

Sprzedaż produktów (wyrobów gotowych) do niezależnych odbiorców rynkowych realizowana była w zasadniczej części poprzez system umów handlowych określających z dużym wyprzedzeniem sezonowe dostawy asortymentów i rodzajów wyrobów określonych w umowach dostawy.

f) Główni odbiorcy rynkowi:

Dwudziestu trzech odbiorców wyrobów Spółki dominującej przekroczyło w 2003r. obroty brutto 500 tys.zł. Jednym z głównych odbiorców rynkowych jest firma F.H. "Stopmar". Pozostała struktura odbiorców rynkowych jest rozproszona.

g) Kierunki eksportu

Eksport wyrobów "VISTULI" w 2003 r. był realizowany głównie do krajów zachodnich (90,1 %).

W układzie państw-odbiorców eksport wyniósł:

| | |
|-----------|------------------------------|
| Francja | 50,8 % obrotów eksportowych, |
| Niemcy | 39,3 % obrotów eksportowych, |
| Rosja | 5,1 % obrotów eksportowych, |
| Ukraina | 2,4 % obrotów eksportowych, |
| Pozostałe | 2,5 % obrotów eksportowych. |

h) Główni odbiorcy eksportowi

W 2003 roku 93,7 % eksportu stanowiły wyroby produkowane z tkanin powierzonych przez kontrahentów zagranicznych wg ich wzornictwa i technologii (przerób uszlachetniający), a eksport z tkanin własnych wynosił 6,3 % całego eksportu.

i) Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Spółka dominująca korzystała w 2003 r. z tkanin pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów na rynek wewnętrzny stanowiły mniejszość.

Spółka dominująca korzysta z bardzo wielu zróżnicowanych źródeł zaopatrzenia zagranicznych jak i krajowych w zakresie dodatków.

3. Wyniki ekonomiczno-finansowe.

Podstawowy wpływ na wyniki ekonomiczno-finansowe miała strategia Spółki dominującej związana z funkcjonowaniem detalicznych kanałów sprzedaży Vistula tj. sprzedaży marek Vistula i Artisti Italiami, spięta zadłużenia wobec wierzycieli finansowych oraz likwidacja projektu Artisti Italiami w ujęciu operacyjnym jak i bilansowym. Prowadzone od kwietnia 2003 roku rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki dominującej zostały uwieńczone sukcesem. Środki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli: BZWBK, West LB. Ponadto na początku 2004 roku Spółka dominująca spłaciła swoje zadłużenie wobec Deutsche Fofait oraz BPH PBK. Obecny stan zadłużenia Spółki dominującej wobec wierzycieli finansowych to 13 mln złotych w porównaniu do ok. 48 mln złotych na początku 2003 roku.

W roku 2003 Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 111 mln złotych stosunku do 122 mln złotych w roku 2002. Zwiększona wartość sprzedaży poprzez detaliczne kanały dystrybucji, obniżenie kosztów wytworzenia oraz zwiększona opłacalność eksportu pozwoliły na poprawę wskaźnika marży brutto na sprzedaży z 31,2% w roku 2002 do 39,2% w roku 2003. Istotny wpływ na poziom marży brutto miał również zanik sprzedaży towarów pod marką AI w IV kwartale 2003 roku. W 2003 roku koszty sprzedaży zostały zmniejszone o 3,5 mln (14%) w stosunku do roku 2002. Koszty ogólnego zarządu wyniosły 15 mln zł i były o ponad 7 mln zł (32%) niższe niż w roku 2002.

Poprawa wskaźnika marży brutto jak również redukcja kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży pozwoliły na osiągnięcie w roku 2003 zysku na sprzedaży na poziomie 7,7 mln złotych w porównaniu do straty (8,3) mln złotych w roku 2002. Rentowność brutto sprzedaży w roku 2003 wyniosła 6,9%.

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

Koszty funkcjonowania projektu AI oraz wycena bilansowa wierzytelności wekslowych (2,0 mln zł) spowodowały ukształtowanie się wyniku finansowego brutto na poziomie (3,1) mln zł a uwzględniając zmiany wyniku z tytułu zapłaconego przez Spółki z grupy podatku dochodowego oraz podatku odroczonego na poziomie (5,4) mln złotych. Mając na uwadze unormowaną sytuację w zakresie wierzycieli finansowych, całkowite zamknięcie projektu Artisti Italiami w ujęciu operacyjnym i bilansowym oraz solidne podstawy do rozwoju marek Vistula i Lantier Zarząd spodziewa się do znaczącej poprawy wyników finansowych Grupy poczynając od I kwartału 2004 roku.

4. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Spółki z grupy prowadzą działalność gospodarczą na rynku krajowym oraz w zakresie eksportu z wieloma zróżnicowanymi kontrahentami krajowymi i zagranicznymi, z których żaden nie posiada znaczącego wpływu (powyżej 10 % udziału w relacji do rocznych obrotów) na sprawy Spółki dominującej. Stąd też umowy zawierane z poszczególnymi kontrahentami nie mają, w tym rozumieniu, znaczącego charakteru. Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, które mogłyby mieć znaczący wpływ dla jej działalności gospodarczej.

Spółka ubezpiecza majątek w PZU S.A. w oparciu o umowę ubezpieczeniową zawartą na czas nieokreślony. Ubezpieczenie jest odnawialne, co roku.

5. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz wskazanie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe i nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania.

Obecnie w skład grupy kapitałowej emitenta wchodzi następujące podmioty w 100% zależne od Vistula S.A.:

- Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- AI Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Staszów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
- Staszów Best Sp. z o.o. z siedzibą w Staszowie
- Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach

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

6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.

W związku z realizacją poręczeń wekslowych udzielonych przez Vistula S.A. na rzecz Spółki zależnej Vistula Market Sp. z o.o. Vistula S.A. obciążyła spółkę zależną kwotą zapłaconych w jej imieniu weksli na kwotę ogółem 8,3 mln złotych. Operacje te podlegały wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej

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

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

Wg stanu na 31.12.2003r. Spółka dominująca posiadała następujące kredyty:

- BRE Bank S.A. - 13 000 tys. zł z terminem spłaty 13.02.2004 - w lutym 2004 roku prolongowany do 11.02.2005
- BPH PBK S.A. - 3 000 tys. zł wymagalny (spłacony w lutym 2004)

Ponadto Spółka korzysta z następujących gwarancji:

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

8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, jeżeli poszczególne różnice przekraczają 10 % wartości poszczególnych pozycji ostatniej prognozy przekazanej przez emitenta.

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników rocznych.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, ze wskazaniem ewentualnych zagrożeń oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Prowadzone od kwietnia 2003 roku rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki dominującej zostały uwieńczone sukcesem. Środki wygenerowane z bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli: BZWBK, West LB. Ponadto na początku 2004 roku Spółka spłaciła swoje zadłużenie wobec Deutsche Fofait oraz BPH PBK. Obecny stan zadłużenia wobec instytucji finansowych to 13 mln złotych w porównaniu do ok. 48 mln złotych na początku 2003 roku. Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zamierzenia inwestycyjne na 2004 r. będą realizowane z własnych środków finansowych lub z finansowania zewnętrznego. Ze względu na fakt zakończenia negocjacji z wierzycielami finansowymi i uregulowany stan prawny zaciągniętego kredytu Spółka zamierza w 2004 roku dokonywać inwestycji w detaliczną sieć sprzedaży marki Vistula S.A. oraz w modernizację parku maszynowego w zakresie niezbędnym do realizacji detalicznej strategii sprzedaży Spółki.

12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

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

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

W 2003 roku nie nastąpiły znaczące zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką emitenta i jego grupą kapitałową.

14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Zarząd:

Skład Zarządu Spółki w okresie 01.01.03 - 23.01.03

Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu

Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie 24.01.03 - 31.12.03

Michał Wójcik - Prezes Zarządu

Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.03 - 23.01.03

Spółka nie posiadała organu Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 24.01.03 - 30.06.03

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maciej Zieliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej

Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Marciniak - Członek Rady Nadzorczej

Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.07.03 - 31.12.03

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Łuczyński - Sekretarz Rady Nadzorczej

Ryszard Marcinkowski - Członek Rady Nadzorczej

Lambros Frangos - Członek Rady Nadzorczej

15. Łączną wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących, za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca - informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród należnych za 2003 rok

| | |
|--|--------------|
| a) osobom zarządzającym: | 1 279 014 zł |
| b) osobom nadzorującym: | 175 943 zł |
| c) osobom pełniącym równocześnie funkcje w spółkach zależnych: | 0 zł |

16. Wartość wszystkich nie spłaconych pożyczek udzielonych przez emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim (oddzielnie), a także udzielonych im gwarancji i poręczeń (oddzielnie).

W 2003 r. nie były udzielane przez Spółkę dominującą żadne pożyczki osobom zarządzającym i nadzorującym ani ich osobom bliskim. Osobom tym nie były udzielane gwarancje ani poręczenia.

17. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Wg stanu na 31.12.2003 r. osoby zarządzające nie były w posiadaniu akcji Spółki oraz nie posiadały udziałów w spółkach zależnych. Spółka nie posiada informacji o stanie posiadania przez osoby nadzorujące akcji Spółki (emitenta) lub akcji i udziałów w spółkach zależnych.

20. Wskazanie na dzień publikacji raportu akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta

| Lp. Nazwa firmy | Liczba akcji | % udziału w kapitale zakładowym | Liczba głosów na WZA | % udziału głosów na WZA |
|---|--------------|---------------------------------|----------------------|-------------------------|
| 1. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Imienia E.Kwiatkowskiego S.A., Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. | 973 307 | 19,92 | 973 307 | 19,92 |
| 2. Credit Suisse Life Pensions Otwarty Fundusz Emerytalny | 473 861 | 9,70 | 473 861 | 9,70 |
| 3. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU Złota Jesień | 473 861 | 9,70 | 473 861 | 9,70 |
| 4. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. | 815 255 | 16,69 | 815 255 | 16,69 |

21. Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółce dominującej nie są znane tego typu umowy.

Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki Vistula S.A. w Krakowie działając zgodnie z § 22a pkt 3 Regulaminu Giełdy przekazuje aktualne oświadczenie w sprawie wdrożenia w Spółce zasad ładu korporacyjnego przyjętych przez Zarząd Spółki Uchwałą nr 57/03 z dnia 30 lipca 2003 roku, zaakceptowanych Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 sierpnia 2003 roku oraz Uchwałą Nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 sierpnia 2003 roku. Od dnia opublikowania pierwszego oświadczenia Spółki w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, organy Spółki nie dokonały żadnych zmian w tym zakresie. W związku z powyższym aktualne

oświadczenie zgodne jest w treści z oświadczeniem przekazanym przez Spółkę w raporcie bieżącym Nr 49/2003 z dnia 30.08.2003 roku.

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

ZASADY OGÓLNE

I. Cel spółki

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

Tak

II. Rządy większości i ochrona mniejszości

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

Tak

III. Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień

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

Tak

IV. Kontrola sądowa

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

Tak

V. Niezależność opinii zamawianych przez spółkę

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

Tak

DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH

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

Tak

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

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

Nie

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

ZASADA Nr 20.

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

Nie

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Nie

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

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

Tak

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

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

Nie

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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

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

Tak

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