

POCZTA

Od : EM VISTULA Robert Jagucki

Data odbioru : 04-02-13 16:38:56

Do : EM Kancelaria Publiczna

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

Formularz SA-Q 4/2003

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

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

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

Zarząd Spółki **Vistula Spółka Akcyjna**

podaje do wiadomości raport kwartalny za 4 kwartał roku obrotowego 2003

dnia 04-02-13

(data przekazania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	110 015	112 485	24 737	25 292
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-599	-49 583	-135	-11 149
III. Zysk (strata) brutto	-3 374	-69 728	-759	-15 678
IV. Zysk (strata) netto	-5 047	-66 873	-1 135	-15 036
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 511	9 684	3 488	2 177
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 430	-9 581	771	-2 154
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 210	5 179	-2 745	1 165
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 731	5 282	1 513	1 188
IX. Aktywa razem	81 663	108 389	17 312	22 978
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 432	69 452	10 904	14 724
XI. Zobowiązania długoterminowe	360	1 181	76	250
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	44 935	52 146	9 526	11 055
XIII. Kapitał własny	30 231	38 937	6 409	8 255
XIV. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	2 544	2 544
XV. Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,03	-13,69	-0,23	-3,08
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)	6,18	7,97	1,31	1,69
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

BILANS

	stan na 03-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 03-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec kwartału / 2002	stan na 02-09-30 koniec poprz. kwartału / 2002
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe	30 585	41 242	52 841	49 958
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	22	2 461	4 917	947
2. Rzeczowe aktywa trwałe	27 383	33 752	43 044	44 067
4. Inwestycje długoterminowe	1 118	1 118	26	26
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 118	1 118	26	26
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 104	1 104	12	12
b) w pozostałych jednostkach	14	14	14	14
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 062	3 911	4 854	4 918
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 062	3 911	4 651	4 918
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			203	
II. Aktywa obrotowe	51 078	50 279	55 548	83 397
1. Zapasy	20 181	19 441	24 075	38 556
2. Należności krótkoterminowe	17 004	20 856	23 919	36 052
2.1. Od jednostek powiązanych	50	1 001	3 036	4 035
2.2. Od pozostałych jednostek	16 954	19 855	20 883	32 017
3. Inwestycje krótkoterminowe	13 845	9 507	7 114	1 591
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 845	9 507	7 114	1 591
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 845	9 507	7 114	1 591
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	475	440	7 198
A k t y w a r a z e m	81 663	91 521	108 389	133 355
P a s y w a				
I. Kapitał własny	30 231	35 081	38 937	52 269
1. Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy	13 359	13 359	77 544	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	10 129	13 578	13 578	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-210	-295	2 688	2 688
8. Zysk (strata) netto	-5 047	-3 561	-66 873	-63 541
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 432	56 440	69 452	81 086
1. Rezerwy na zobowiązania	5 138	7 409	14 307	15 612
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	367	472	1 282	1 578
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	280	300	308	175
a) długoterminowa	227	281	281	113
b) krótkoterminowa	53	19	27	62
1.3. Pozostałe rezerwy	4 491	6 637	12 717	13 859
b) krótkoterminowe	4 491	6 637	12 717	13 859
2. Zobowiązania długoterminowe	360	465	1 181	1 572
2.2. Wobec pozostałych jednostek	360	465	1 181	1 572
3. Zobowiązania krótkoterminowe	44 935	47 006	52 146	62 023
3.1. Wobec jednostek powiązanych	1 743	1 875	1 808	1 962
3.2. Wobec pozostałych jednostek	42 727	44 503	49 738	59 369
3.3. Fundusze specjalne	465	628	600	692

	stan na 03-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 03-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec kwartału / 2002	stan na 02-09-30 koniec poprz. kwartału / 2002
4. Rozliczenia międzyokresowe	999	1 560	1 818	1 879
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	999	1 560	1 818	1 879
a) długoterminowe	999	1 560	1 818	1 879
P a s y w a r a z e m	81 663	91 521	108 389	133 355

Wartość księgową	30 231	35 081	38 937	52 269
Liczba akcji	4 884 530	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	6,18	7,18	7,97	10,70
Rozwodniona liczba akcji	0	0	0	0
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

POZYCJE POZABILANSOWE

	stan na 03-12-31 koniec kwartału / 2003	stan na 03-09-30 koniec poprz. kwartału / 2003	stan na 02-12-31 koniec kwartału / 2002	stan na 02-09-30 koniec poprz. kwartału / 2002
3. Inne (z tytułu)	1 407	1 892	2 084	2 889
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	1 176	1 642	1 719	1 655
-weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji celnych				750
-awal wekslowy dla Mens Field Sp. z o.o.				71
-weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	231	250	365	413
Pozycje pozabilansowe, razem	1 407	1 892	2 084	2 889

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	4 kwartał / 2003 okres od 03-10-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartał / 2002 okres od 02-10-01 do 02-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 748	110 015	28 287	112 485
- od jednostek powiązanych	491	2 206	358	14 530
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 548	74 043	17 702	85 403
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8 200	35 972	10 585	27 082
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	14 485	70 366	19 003	81 248
- od jednostek powiązanych	467	2 014	325	13 494
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 360	49 900	12 860	62 740
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 125	20 466	6 143	18 508
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	9 263	39 649	9 284	31 237
IV. Koszty sprzedaży	4 717	20 817	7 386	14 704
V. Koszty ogólnego zarządu	3 182	12 279	4 566	14 870
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1 364	6 553	-2 668	1 663
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 307	4 017	6 124	11 082
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 846	840	426	
3. Inne przychody operacyjne	461	3 177	5 698	11 082
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	3 582	11 169	19 928	62 328
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				1 184
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 214	9 095	18 238	46 353
3. Inne koszty operacyjne	368	2 074	1 690	14 791
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	89	-599	-16 472	-49 583
X. Przychody finansowe	1 089	1 661	4 497	6 694
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	10	10		10
2. Odsetki, w tym:	135	608	595	2 752
- od jednostek powiązanych	38	278	530	2 358
3. Zysk ze zbycia inwestycji	892	892		
5. Inne	52	151	3 902	3 932
XI. Koszty finansowe	918	4 440	1 977	26 874
1. Odsetki, w tym:	547	2 340	842	3 160
3. Aktualizacja wartości inwestycji	38	278	1 229	21 584
4. Inne	333	1 822	-94	2 130
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	260	-3 378	-13 952	-69 763
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	-4	4	23	35
1. Zyski nadzwyczajne		30	32	46
2. Straty nadzwyczajne	4	26	9	11
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	256	-3 374	-13 929	-69 728
XV. Podatek dochodowy	1 742	1 673	-597	-2 855
a) część bieżąca			-568	
b) część odroczone	1 742	1 673	-29	-2 855
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	-1 486	-5 047	-13 332	-66 873
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	-5 047		-66 873	
Srednia ważona liczba akcji zwykłych	4 884 530		4 884 530	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,03		-13,69	
Srednia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	0		0	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00		0,00	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	4 kwartał / 2003 okres od 03-10-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartał / 2002 okres od 02-10-01 do 02-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	35 081	38 937	52 269	105 979
b) korekty błędów podstawowych	85	-210		151
c) korekta prezentacyjna				854
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	35 166	38 727	52 269	106 984
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	12 000	12 000	12 000	12 000
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	13 359	77 544	77 544	67 532
4.1. Zmiany kapitału zapasowego				10 012
a) zwiększenia (z tytułu)				10 012
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				10 012
b) zmniejszenia (z tytułu)		64 185		
- pokrycia straty		64 185		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	13 359	13 359	77 544	77 544
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 578	13 578	13 578	16 434

	4 kwartał / 2003 okres od 03-10-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartał / 2002 okres od 02-10-01 do 02-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny				-2 856
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 449	3 449		2 856
- zbycia środków trwałych	3 449	3 449		2 856
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 129	10 129	13 578	13 578
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-3 856	-64 185	-50 853	10 012
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				10 012
b) korekty błędów podstawowych				151
c) korekta prezentacyjna				854
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych				11 017
a) zwiększenia (z tytułu)				2 537
- zwrotu podatku buy-back				2 537
b) zmniejszenia (z tytułu)				10 866
- podziału zysku przez WZA				10 012
- korekta prezentacyjna				854
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				2 688
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	3 856	64 185	50 853	
b) korekty błędów podstawowych	-85	210		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 771	64 395	50 853	
b) zmniejszenia (z tytułu)		64 185		
- pokrycia straty z lat ubiegłych kapitałem zapasowym-Uchwała WZA		64 185		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	3 771	210	50 853	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-3 771	-210	-50 853	2 688
8. Wynik netto	-1 486	-5 047	-13 332	-66 873
b) strata netto	1 486	5 047	13 332	66 873
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	30 231	30 231	38 937	38 937
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	30 231	30 231	38 937	38 937

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	4 kwartał / 2003 okres od 03-10-01 do 03-12-31	4 kwartały narastająco / 2003 okres od 03-01-01 do 03-12-31	4 kwartał / 2002 okres od 02-10-01 do 02-12-31	4 kwartały narastająco / 2002 okres od 02-01-01 do 02-12-31
I. Zysk (strata) netto	-1 486	-5 047	-13 332	-66 873
II. Korekty razem	5 430	20 558	22 115	76 557
2. Amortyzacja	2 202	9 587	3 167	9 874
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych			807	
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	384	1 960	447	2 049
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 791	-1 874	-427	1 171
6. Zmiana stanu rezerw	-2 271	-9 169	-1 268	10 356
7. Zmiana stanu zapasów	-740	3 894	14 481	-7 045
8. Zmiana stanu należności	3 852	6 915	9 134	56 739
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	545	2 139	-11 731	-10 288
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 714	2 364	6 759	-4 586
11. Inne korekty	2 535	4 742	746	18 287
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 944	15 511	8 783	9 684
I. Wpływy	4 116	5 543	1 224	30 104
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 052	4 327	313	3 030
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 064	1 216	911	27 074
a) w jednostkach powiązanych	38	151	1 080	26 528
- zbycie aktywów finansowych			647	26 095
- odsetki	38	151	433	433
b) w pozostałych jednostkach	1 026	1 065	-169	546
- dywidendy i udziały w zyskach	10	10		10
- odsetki	104	143	-169	536
- inne wpływy z aktywów finansowych	912	912		
II. Wydatki	465	2 113	4 189	39 685
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	499	1 021	3 073	11 680
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-34		2	2
3. Na aktywa finansowe, w tym:		1 092	1 114	28 003
a) w jednostkach powiązanych		1 092	1 114	28 003
- nabycie aktywów finansowych		1 092	1 114	28 003
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	3 651	3 430	-2 965	-9 581
I. Wpływy			1 223	8 206
2. Kredyty i pożyczki			1 223	8 206
II. Wydatki	3 257	12 210	1 518	3 027
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 721	9 946		
8. Odsetki	536	2 264	711	3 027
9. Inne wydatki finansowe			807	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 257	-12 210	-295	5 179
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 338	6 731	5 523	5 282
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 338	6 731	5 523	5 282
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	296	1 121	310	870
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 507	7 114	1 591	1 832
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	13 845	13 845	7 114	7 114
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10 139	10 975	53	1 291

"KOMENTARZ"

1. Firma i siedziba.

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

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
Numer KRS 000047082

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

Nr kodu 18.22 A - produkcja pozostała odzieży wierzchniej.

Nr kodu 52.42 Z - sprzedaż detaliczna odzieży.

Branża - Przemysł Lekki

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

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2003r. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2002 r. oraz w przypadku bilansu dodatkowo za 3 kwartały 2002 r.

4. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2003 r. sporządzone zostało zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001 r. 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 IV kwartał 2002 r., a w przypadku bilansu dodatkowo za kwartały bezpośrednio poprzedzające kwartały objęte tym raportem zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG.

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

Aktywa trwałe

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

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

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

Zasady amortyzowania środków trwałych przyjęte przez Spółkę :

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

Ulgi inwestycyjne :

Spółka korzystała w latach poprzednich z ulg inwestycyjnych wg zasad przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992r. (Dz.U.Nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami). Na amortyzację środków trwałych zrealizowanych z wykorzystaniem "ulg inwestycyjnych" tworzona była rezerwa na odroczone podatek dochodowy. 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 odroczone podatek dochodowy utworzonych z tego tytułu.

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

d) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą aktywów trwających dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi.

Aktywa obrotowe

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

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

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

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

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

f) Ewidencja analityczna zapasów prowadzona jest na kontach pomocniczych:

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

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

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

i) Należności i roszczenia wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według kursu kupna

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

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

k) Inwestycje krótkoterminowe w postaci :

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

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

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

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

Kapitały własne obejmują:

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

Wynik finansowy

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

Zobowiązania i rezerwy

- a) Rezerwy na zobowiązania obejmują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na zwolnienia ekonomiczne pracowników, rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu zakupu praw do znaku towarowego. Rezerwy wycenia się w ewidencji na dzień bilansowy według wiarygodnie oszacowanej wartości.
- b) Zobowiązania wyrażone w walucie krajowej wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień powstania zobowiązania ewidencjonuje się według wartości nominalnej.
- c) Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy według kursu sprzedaży zastosowanego przez bank, z którego usług korzysta Spółka - według kursu BPH - PBK S.A., nie niższym od kursu średniego NBP z dnia wyceny dla danej waluty. Na dzień powstania zobowiązań wycenia się je po kursie sprzedaży ustanowionym przez bank, z którego usług korzysta Spółka, tj. po kursie sprzedaży BPH - PBK S.A. Powstałe w wyniku wyceny zobowiązań dodatnie różnice kursowe zalicza się do przychodów finansowych, natomiast ujemne różnice kursowe do kosztów finansowych.
- d) Kredyty bankowe wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.
- e) Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują koszty przypadające na dany okres lecz jeszcze nie poniesione i dotyczą kalkulowanych urlopów w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.
- f) Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują: rozliczenia długoterminowe z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, należne kary i odsetki od należności wątpliwych objętych odpisem aktualizującym, zasądzone a jeszcze nie otrzymane koszty procesu, kwoty podwyższające roszczenia z tytułu niedoborów w sklepach ponad cenę nabycia.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

- a) Pozostałe przychody operacyjne stanowią przychody nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - przychody ze sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
 - 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 restrukturyzacją, z rezerwami na odprawy jubileuszowe oraz emerytalne i rentowe, ze stratami z transakcji gospodarczych w toku.
- b) Pozostałe koszty operacyjne stanowią koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i obejmują głównie:
 - nie umorzoną część wartości początkowej sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
 - koszty sprzedającego związane ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych
 - odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i obrotowych,
 - utworzone odpisy aktualizujące na przewidywane lub pewne straty z tytułu operacji niefinansowych
 - przekazane nieodpłatnie aktywa (darowizny), w tym także środki pieniężne

- odszkodowania, kary i grzywny

Pozostałe przychody i koszty finansowe

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

Straty i zyski nadzwyczajne

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

Inwentaryzacja

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

6. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

- a) Raport finansowy za IV kwartał 2003r. sporządzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139 z 2001r., poz. 1569) oraz obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz tworzenia odpisów aktualizujących zgodnie z art. 37 Ustawy, porównywalności danych finansowych za 2003 i 2002r., zgodnie z wymogami określonymi przez KPWiG. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie danych ewidencji księgowej prowadzonej przez Spółkę.
- b) Ewidencja kosztów prowadzona jest wg rodzajów, a następnie koszty rozliczane są na miejsca ich powstania. Przeniesienie kosztów według rodzajów do zespołu 5 i 6 następuje za pośrednictwem konta 490 - „Rozliczenie kosztów”.
- c) Rachunek zysków i strat prowadzony jest wg zasad kalkulacyjnego rachunku wyników ze szczególnością przewidzianą w załączniku nr1 do Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994r. (Dz.U.Nr 121 z 1994r., poz. 591 z późn.zmianami).
- d) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.
- e) Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są z zastosowaniem wspomaganie komputerowymi nośnikami danych.

7. Korekty w sprawozdaniu finansowym

W sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2003r. Spółka nie wykazuje korekt z lat ubiegłych, gdyż opinia podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych była pozytywna. W sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2003 roku Spółka dokonała zapisu poprzez rozliczenie wyniku z lat ubiegłych w kwocie 85 tys.zł z tytułu uznanej przez UKS nadpłaty podatku dochodowego za 2001 rok.

8. Dane sprawozdawcze

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

9. Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego z dnia 31.12.2003 ogłoszonego przez NBP, który wynosił 4,7170 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,4474 zł/EUR, 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 - 4,1286 zł/EUR, 28.02.03 - 4,2083 zł/EUR, 31.03.03 - 4,4052 zł/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 - 4,6435zł/EUR, 31.10.03 - 4,6826 zł/EUR, 30.11.03 - 4,7127 zł/EUR, 31.12.03 - 4,7170 zł/EUR .

10. Wyniki za IV kwartał 2003 roku.

Głównym celem działań Zarządu podjętych w IV kwartale 2003 roku była poprawa płynności Spółki, redukcja zobowiązań wobec instytucji finansowych oraz poprawa efektywności detalicznej sieci sprzedaży marek Vistula i Lantier.

W związku z faktycznym zaprzestaniem prowadzenia działalności związanej z projektem Artisti Italiani Zarząd Spółki podjął decyzję o wpisaniu w straty (likwidacji lub objęcia odpisami aktualizacyjnymi) wszystkich, niedających się wykorzystać aktywów, które nabyła Spółka w związku z prowadzeniem w przeszłości sprzedaży detalicznej AI (m.in. wartości znaku towarowego AI, wyposażenia sklepów, materiałów reklamowych). Z tego też względu wyniki IV kwartału, jak i całego roku 2003 są w znacznym stopniu obciążone tymi dodatkowymi kosztami.

Prowadzone rozmowy z wierzycielami finansowymi Spółki zostały uwieńczone sukcesem. Środki wygenerowane z

bieżącej działalności pozwoliły na spłatę wierzycieli BZWBK, West LB oraz Deutsche Forfait (w styczniu 2004 roku). Spółka zmniejszyła swoje zadłużenie w Banku BPH do 3.000.000 złotych. Ogółem zadłużenie Spółki wynosi w chwili obecnej 16.000.000 złotych. Do dnia dzisiejszego Spółka zredukowała swoje zadłużenie wobec wierzycieli finansowych o ok. 32 miliony złotych w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002 roku zachowując pełną, bieżącą płynność operacyjną.

IV kwartał 2003 roku był kolejnym, w którym Spółka wypracowała dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej. W ciągu 2003 roku Spółka wygenerowała 15,5 mln złotych z działalności operacyjnej oraz 3,4 mln złotych z działalności inwestycyjnej. Stan środków pieniężnych na koniec roku wyniósł 13,1 mln złotych. Ze środków tych w styczniu 2004 Spółka dokonała spłaty wierzyciela Deutsche Forfait.

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2003 roku wyniosły 23.748 tys. zł. i były o ok. 4,5 mln zł (16 %) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Różnica ta wynika z zaprzestania sprzedaży AI - 2,5 mln zł przychodów w IV kwartale 2002 pochodziło z tego projektu oraz rozpoczęcia realizacji jednego z kontraktów eksportowych od miesiąca października 2003 bezpośrednio przez jedną ze Spółek zależnych. Niekorzystną tendencję w przychodach Spółka zneutralizowała już na poziomie marży brutto, która wyniosła 9.263 tysięcy złotych i była na poziomie roku 2002.

Działania podjęte przez Zarząd w zakresie obniżania kosztów produkcji, zwiększenia udziału w sprzedaży detalicznych sklepów firmowych oraz zamknięcie projektu AI umożliwiły poprawę wskaźnika marży brutto z 32,8 % w IV kwartale 2002 do 39,0 % w IV kwartale 2003 roku.

W IV kwartale 2003 dzięki redukcji kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu o ponad 4 mln złotych w porównaniu do IV kwartału 2002 roku Spółka uzyskała zysk na sprzedaży na poziomie 1,3 mln złotych w stosunku do straty 2,7 mln w IV kwartale 2002 roku. Należy dodać, iż zysk na sprzedaży IV kwartału 2003 roku jest obciążony stratą związaną z likwidacją projektu AI na poziomie ok. 800 tys. złotych. Spółka w roku 2003 uzyskała rentowność sprzedaży na poziomie 5,9% w stosunku do 1,4 % w roku 2002.

Wygenerowany przez Spółkę w IV kwartale jak i w całym 2003 roku zysk na sprzedaży został w całości skonsumowany poprzez koszty likwidacji projektu AI tj. odpisy aktualizacyjne wartość znaku towarowego Artisti Italiani oraz materiałów reklamowych jak również likwidacji środków trwałych - wyposażenia oraz nakładów inwestycyjnych w zamykanych sklepach. Ogółem wynik brutto 2003 roku jest obciążony stratą na projekcie Artisti Italiani w wysokości ponad 8 milionów złotych. Oznacza to, iż z działalności opartej na sprzedaży i produkcji produktów pod markami Vistula i Lantier, jak również na eksporcie Spółka wypracowała ok. 4,6 mln zysku brutto.

Jednocześnie w związku z faktem, iż część kosztów Spółki związana z likwidacją projektu AI (odpisy aktualizacyjne) nie może być zaliczona do kosztów uzyskania przychodów w ciągu IV kwartału 2003 roku Spółka znacząco zmniejszyła swoją stratę podatkową. Wpłynęło to na rozwiązanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, a w konsekwencji na dalsze obniżenie wyniku finansowego.

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.

Działania Spółki w I kwartale 2004 roku będą głównie ukierunkowane na:

- rozwijanie detalicznej sieci sprzedaży marek Vistula i Lantier
- pozyskiwanie zamówień na produkty Spółki na II półrocze 2004 roku
- rozpoczęcie w ramach założonego budżetu nowej kampanii promocyjno-reklamowej, której głównym celem będzie wprowadzenie na rynek nowej oferty odzieży męskiej typu „smart casual”;
- generowanie przez Spółkę wolnych przepływów pieniężnych z posiadanych aktywów
- dalszą redukcję zobowiązań Spółki wobec instytucji finansowych

Wynik netto za IV kwartał 2003 roku uwzględnia ponadto:

- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: - 1.848 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: + 106 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):- 2.067 tys.zł.
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): + 386 tys. zł
- zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych(saldo): - 697 tys. zł.

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

Lp. Akcjonariusz	Stan na dzień 31.12.2003r.		Stan na dzień 13.02.2004r.	
	liczba akcji na WZA	% głosów	liczba akcji na WZA	% głosów
1. H.I.P. Holding B.V. Amsterdam	1 141 752	23,37	1 141 752	23,37
2. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. wraz z podmiotem zależnym Powszechny Zakład Ubezpieczeń Życie S.A.	815 255	16,69	815 255	16,69
3. NFI Kwiatkowski S.A. NFI Progress S.A.	973 307	19,92	973 307	19,92
4. Firma F.H. STOPMAR	365 770	7,49	-	-
5. BZ WBK AIB Asset Management S.A. (zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie)	-	-	365 770	7,49
6.CA IB Investment Management S.A. (zarządzanie cudzym				

pakiem papierów wartościowych na zlecenie)	-	-	438 000	8,97
7.CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji CA IB Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwartego Aktywnego Zarządzania CA IB Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu reprezentowane przez CA IB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	-	300 000	6,14

12. Osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

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

1.) Przedłużenie obowiązywania umowy kredytowej

W dniu 31.10.2003r. Vistula S.A. podpisała z BRE Bank S.A. aneks do umowy kredytowej Nr 07/041/01/2/OB z dnia 04.04.2001r., w którym przedłużone zostało obowiązywanie tej umowy do dnia 13.02.2004r.

2.) Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Vistula Market Sp. z o.o. - jednostki zależnej od Vistula S.A.

W dniu 18 listopada 2003 roku zarząd spółki "Vistula Market" Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie - będącej jednostką zależną od Vistula S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki "Vistula Market" Sp. z o.o. w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VIII Gospodarczy do spraw Upadłościowo-Układowych.

Powodem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości spółki "Vistula Market" Sp. z o.o. był faktyczne zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej oraz brak środków pozwalających na uregulowanie zobowiązań finansowych, powstałych w okresie prowadzenia przez spółkę "Vistula Market" Sp. z o.o. działalności operacyjnej a także nieuregulowania zobowiązań wobec "Vistula Market" Sp. z o.o. przez jednego z głównych dostawców towarów marki Artisti Italiani.

3.) Wniesienie powództwa o unieważnienie albo uchylenie uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 29.08.2003 roku

Spółki H.I.P. Holding B.V. z Amsterdamu oraz Bosta B.V z Rotterdamu (Holandia), akcjonariusze Vistula S.A. wniosły w Sądzie Okręgowym w Krakowie pozwy przeciwko Vistula S.A. o stwierdzenie nieważności albo uchylenie następujących uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. w dniu 29 sierpnia 2003 r.:

- Uchwały nr 3,6,8,10,11,12,14,15

4.) Porozumienie w sprawie zawieszenia i rozwiązania umowy opcji

W dniu 9 grudnia 2003 roku Vistula S.A. zawarła z BRE Bank S.A. porozumienie w sprawie zawieszenia i rozwiązania umowy opcji, która została zawarta w dniu 30.12.2002 roku. Powyższe porozumienie miało na celu poprawę bieżącej płynności finansowej Spółki. Zgodnie z postanowieniami zawartego porozumienia Vistula S.A. otrzymała z tytułu wynagrodzenia za rozwiązanie umowy opcji, kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży akcji objętych umową opcji a ceną po jakiej akcje te zostały zbyte w grudniu 2002 roku, pomniejszoną o koszty finansowania poniesione przez BRE Bank S.A.

5.) Rozwiązanie porozumienia akcjonariuszy Vistula S.A.

W dniu 9 grudnia 2003r. zostało rozwiązane porozumienie pomiędzy BRE Bankiem SA a Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Progress S.A., Narodowym Funduszem Inwestycyjnym imienia E.Kwiatkowskiego S.A. oraz Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A., zawarte w dniu 28 sierpnia 2003r. dotyczące ustalania zasad zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki Vistula S.A. w sprawach dotyczących istotnych spraw Spółki oraz zasad rozporządzania posiadanymi akcjami Spółki.

6.) Nabycie znacznego pakietu akcji Spółki

Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. oraz Narodowy Fundusz Inwestycyjny imienia Eugeniusza Kwiatkowskiego S.A. - działając w porozumieniu - w wyniku transakcji nabycia akcji Vistula S.A. dokonanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna w dniu 9.12.2003 roku (rozliczonych w dniu 12 grudnia 2003 roku), nabyły łącznie 484.856 akcji Spółki Vistula S.A. Nabyte akcje stanowią 9,93% kapitału zakładowego oraz 9,93% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. i uprawniają do wykonywania 484.856 głosów z posiadanych akcji.

W wyniku dokonanej transakcji wyżej wymienione Fundusze posiadają łącznie 973.307 akcji Vistula S.A. co stanowi 19,92% kapitału zakładowego oraz 19,92% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. i uprawniają do wykonywania 973.307 głosów z posiadanych akcji Vistula S.A.

7.) Zbyte znacznego pakietu akcji Spółki

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie w wyniku transakcji zbycia akcji Vistula S.A. dokonanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, rozliczonych w dniu 12 grudnia 2003 roku, zbył 488.105

akcji Spółki Vistula S.A.

Powyższe akcje stanowiły 9,99% kapitału zakładowego i uprawniały do wykonywania 488.105 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,99% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A.

W wyniku powyższych transakcji BRE Bank S.A. nie posiada żadnych akcji Spółki Vistula .

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

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

- 1) Postępowanie przed Sądem Okręgowym w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy (Sygn. akt IX GC 800/03) w sprawie z powództwa DF Deutsche Forfait AG z siedzibą w Kolonii o zasądzenie od Vistula S.A. kwoty 1.843.283,82 EUR wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu nie wykupienia przez Vistula S.A. czterech weksli wystawionych na rzecz podmiotów zagranicznych będących dostawcami towarów marki Artisti Italiani, które DF Deutsche Forfait AG nabył w drodze indosów. Postępowanie to zostanie zakończone zawarciem formalnej ugody sądowej pomiędzy stronami w związku dokonaniem przez Vistula S.A. w styczniu 2004 roku całkowitej spłaty zadłużenia wobec DF Deutsche Forfait AG, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym Nr 2/2004 z dnia 30.01.2004 r.
- 2) Postępowanie przed Sądem Okręgowym w Krakowie Wydział II Odwoławczy (Sygn. akt I Co 1454/03/P) w sprawie nadania klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu w dniu 8.05.2003 r. przez Bank zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu i dotyczącego wierzytelności kredytowych tego banku w wysokości 4.659.511,67 zł. Postępowanie to zostało zakończone w październiku 2003 - w wyniku zawarcia porozumienia pomiędzy Vistula S.A. i BZ WBK S.A. w dniu 11 lipca 2003 roku, które określiło warunki spłaty całego wymagalnego zadłużenia w sześciu równych ratach w terminie do końca roku 2003. Porozumienie to zostało przez Vistula S.A. zrealizowane w uzgodnionym terminie.

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

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

PODPISY

Podpisy osób reprezentujących spółkę			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
04-02-13	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
04-02-13	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	
04-02-13	Mateusz Żmijewski	Członek Zarządu	