

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

3 / 2007

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 3 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-07-01 do 2007-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
data przekazania: 2007-11-14

VISTULA & WÓLCZANKA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA & WÓLCZANKA	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
30-527	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Nadwiślańska	13
(ulica)	(numer)
(0-12) 261 46 00	(0-12) 656 50 98
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	vistula.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 0007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	292 693	115 984	76 394	30 272
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	42 538	12 789	11 103	3 338
III. Zysk (strata) brutto	43 667	12 983	11 397	3 389
IV. Zysk (strata) netto	36 553	10 048	9 540	2 623
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-36 076	-14 823	-9 416	-3 869
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 315	-7 855	2 692	-2 050
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	452	30 189	118	7 879
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 309	7 511	-6 606	1 960
IX. Aktywa, razem	401 955	246 823	106 408	65 340
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	150 372	104 502	39 807	27 664
XI. Zobowiązania długoterminowe	33 528	35 525	8 876	9 404
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	105 716	64 675	27 986	17 121
XIII. Kapitał własny	251 583	142 321	66 600	37 676
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	16 562	4 838	4 384
XV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	7 165 655	80 222 190	7 165 655
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,55	1,40	0,67	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,14	19,86	0,83	5,26
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XXI. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	186 014	119 437	48 550	31 174
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 206	13 926	8 667	3 635
XXIII. Zysk (strata) brutto	33 482	14 307	8 739	3 734
XXIV. Zysk (strata) netto	26 656	11 495	6 957	3 000

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-25 417	-15 199	-6 634	-3 967
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 920	-8 442	-501	-2 203
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 701	30 189	-705	7 879
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-30 038	6 548	-7 840	1 709
XXIX. Aktywa, razem	317 645	253 594	84 089	67 133
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 552	103 765	18 942	27 469
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	17 403	35 454	4 607	9 386
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	47 177	64 996	12 489	17 206
XXXIII. Kapitał własny	246 093	149 829	65 147	39 664
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	16 562	4 838	4 384
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	7 165 655	80 222 190	7 165 655
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,86	1,60	0,49	0,42
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,07	20,91	0,81	5,54
XXXIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XL. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

Raport powinien zostać przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Qsr_3_2007.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-11-14	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2007-11-14	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2007-11-14	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2007 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, listopad 2007

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	150 607	151 185	99 937	35 069
Inne wartości niematerialne	70 836	70 942	34 848	575
Rzeczowe aktywa trwałe	73 882	75 083	62 242	32 256
Nieruchomości inwestycyjne	1 800	1 800		
Udziały i akcje	296	295	164	20
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 176	2 338	1 465	1 072
Pozostałe aktywa trwałe	613	723	1 214	1 146
Aktywa obrotowe	251 348	225 598	146 886	76 871
Zapasy	131 927	116 229	70 496	38 174
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55 278	44 258	52 986	18 121
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 314	2 814		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 372	58 858	18 617	18 332
Inne inwestycje krótkoterminowe			2 169	
Pozostałe aktywa obrotowe	6 457	3 439	2 618	2 244
Aktywa razem	401 955	376 783	246 823	111 940
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	251 583	234 980	142 275	69 980
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	16 562	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	7 923	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	1 479	986	1 007	839
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych			- 21	
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	191 262	187 353	106 774	44 503
Wynik finansowy	36 553	20 443	10 030	4 715
Kapitały mniejszościowe			46	
Kapitał własny razem	251 583	234 980	142 321	69 980
Zobowiązania długoterminowe razem	33 528	47 644	35 525	13 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	41	37	307	28
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 056	6 558	2 218	351
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości		13 000	13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	27 431	28 049	20 000	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	598	658	306	162
Rezerwy długoterminowe	2 036	1 918	561	276
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	36 162	50 220	36 392	13 817
Zobowiązania krótkoterminowe razem	105 716	83 229	64 675	24 852
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 243	74 639	54 014	24 852
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 777	2 241	10 661	
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 696	6 349		
Rezerwy krótkoterminowe	8 494	8 354	3 435	3 291
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	114 210	91 583	68 110	28 143
Zobowiązania i rezerwy razem	150 372	141 803	104 502	41 960
Pasywa razem	401 955	376 783	246 823	111 940
Wartość księgowa	251 583	234 980	142 275	69 980
Liczba akcji	80 222 190	8 022 219	7 165 655	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	3,14	29,29	19,86	14,33

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 615	9 606	7 542	4 972
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 615	8 506	7 542	4 896
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				76
- przyszłe zobowiązania pracownicze		1 100		
Pozycje pozabilansowe razem	8 615	9 606	7 542	4 972

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30	3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30	3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30
Przychody ze sprzedaży	97 586	292 693	45 466	115 984
Koszt własny sprzedaży	47 569	142 523	21 980	58 018
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50 017	150 170	23 486	57 966

Pozostałe przychody operacyjne	62	7 518	48	554
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21 130	21 093		
Koszty sprzedaży	34 412	95 402	12 319	32 209
Koszty ogólnego zarządu	9 361	31 457	4 510	12 996
Pozostałe koszty operacyjne	7 452	9 384	18	526
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 984	42 538	6 687	12 789
Przychody finansowe	1 216	4 030	191	689
Koszty finansowe	1 035	2 901	408	495
Strata na sprzedaży spółki zależnej				
Zysk (strata) brutto	20 165	43 667	6 470	12 983
Podatek dochodowy	4 055	7 114	1 137	2 935
Zysk (strata) roku obrotowego	16 110	36 553	5 333	10 048
Przypisany do podmiotu dominującego	16 110	36 553	5 315	10 030
Przypisany do kapitałów mniejszości			18	18
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	26 856 994	14 358 700	7 165 655	7 165 655
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,60	2,55	0,74	1,40
- podstawowy	0,60	2,55	0,74	1,40

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30	3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30	3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	16 110	36 553	5 333	10 048
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	3 634	10 749	1 725	4 588
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	261	- 80		
Zysk (strata) na inwestycjach	- 22 027	- 20 575	- 4	- 138
Koszty z tytułu odsetek	420	1 195	210	287
Zmiana stanu rezerw	199	5 615	720	676

Zmiana stanu zapasów	- 15 699	- 58 745	- 32 323	- 34 958
Zmiana stanu należności	- 10 519	- 16 951	- 35 978	- 37 854
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 6 172	7 603	29 391	39 715
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	11 138	1 153	6 075	5 841
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 22 655	-33 483	-24 851	- 11 795
Podatek dochodowy zapłacony	- 301	- 1 398	- 1 813	- 2 741
Odsetki zapłacone	- 420	- 1 195	- 210	- 287
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 23 376	- 36 076	- 26 874	- 14 823
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	441	1 540	114	348
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		180		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	28 690	32 278	79	898
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	8	21		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 6	- 92	- 105	- 203
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 9 700	- 22 129	- 3 403	- 8 898
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych		- 138	6	
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 1 345		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	19 433	10 315	- 3 309	- 7 855
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				

Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	1 557	4 067	30 661	30 661
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 533	- 1 862		
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 567	- 1 753	- 193	- 472
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	457	452	30 468	30 189
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
	- 3 486	- 25 309	285	7 511
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	58 858	80 681	18 332	11 106
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	166	224	- 113	68
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	55 372	55 372	18 617	18 617

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł							
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Różnice kursowe	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszowski	Kapitał własny razem
3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30								
Saldo na 01.07.2006	12 000	7 923	839	49 218		69 980		69 980
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				- 502		- 502		- 502
Sprzedaż środków trwałych								
Objęcie udziałów							28	28
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				5 315		5 315	18	5 333
Wycena programu opcyjnego			168			168		168
Dywidendy								
Emisja akcji	4 562			62 773		67 335		67 335
Różnice kursowe					- 21	- 21		- 21

Saldo na 30.09.2006	16 562	7 923	1 007	116 804	- 21	142 275	46	142 321
3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30								
Saldo na 01.01.2006	12 000	7 923	503	44 947		65 373		65 373
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów po- wiązanych do konsolidacji				- 946		- 946		- 946
Sprzedaż środków trwałych								
Objęcie udziałów							28	28
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				10 030		10 030	18	10 048
Wycena programu opcyj- nego			504			504		504
Dywidendy								
Emisja akcji	4 562			62 773		67 335		37 335
Różnice kursowe					- 21	- 21		- 21
Saldo na 30.09.2006	16 562	7 923	1 007	116 804	- 21	142 275	46	142 321
3 kwartał/2007 okres od 2007-07-01 do 2007-09-30								
Saldo na 01.07.2007	18 275	7 923	986	207 796		234 980		234 980
Korekta konsolidacyjna								
Sprzedaż środków trwałych		- 3 909		3 909				
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 110		16 110		16 110
Wycena programu opcyj- nego			493			493		493
Emisja akcji								
Saldo na 30.09.2007	18 275	4 014	1 479	227 815		251 583		251 583
3 kwartały/2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	179 473	-30	206 200		206 200
Korekta konsolidacyjna					30	3 694		3 724
Sprzedaż środków trwałych		- 3 909		3 909				
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				36 553		36 553		36 553
Wycena programu opcyj- nego			1 479			1 479		1 479
Emisja akcji	280		- 839	4 186		3 627		3 627
Saldo na 30.09.2007	18 275	4 014	1 479	227 815		251 583		251 583

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	114 921	109 953	97 378	32 611
Inne wartości niematerialne	34 266	34 347	34 541	374
Rzeczowe aktywa trwałe	41 710	47 393	45 492	25 596
Nieruchomości inwestycyjne	13 276	13 373	14 273	4 269
Udziały i akcje	22 103	12 003	620	207
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961	2 123	1 411	1 019
Pozostałe aktywa trwałe	601	710	1 037	1 146
Aktywa obrotowe	202 724	192 738	156 216	81 439
Zapasy	86 426	82 324	68 076	36 486
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 783	48 827	66 414	25 862
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 308	2 800		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 007	55 910	17 347	17 193
Inne inwestycje krótkoterminowe			2 169	
Pozostałe aktywa obrotowe	5 200	2 877	2 210	1 898
Aktywa razem	317 645	302 691	253 594	114 050
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	246 093	229 721	149 829	74 365
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	16 562	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	194 984	191 075	112 157	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	7 923	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	1 479	986	1 007	839
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	685	685	685	16 723
Wynik finansowy	26 656	10 777	11 495	6 429
Kapitał własny razem	246 093	229 721	149 829	74 365
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	17 403	31 297	35 454	13 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	41	37	236	28
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 122	1 402	2 218	351
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości		13 000	13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 240	16 858	20 000	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	598	658	306	162
Rezerwy długoterminowe	40	40	40	28
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	18 041	31 995	35 800	13 569
Zobowiązania krótkoterminowe razem	47 177	38 077	64 996	23 154
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45 126	36 132	54 335	23 154
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe			10 661	
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	1 945		
Rezerwy krótkoterminowe	6 334	2 898	2 969	2 962
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	53 511	40 975	67 965	26 116
Zobowiązania i rezerwy razem	71 552	72 970	103 765	39 685
Pasywa razem	317 645	302 691	253 594	114 050
Wartość księgowa	246 093	229 721	149 829	74 365
Liczba akcji	80 222 190	8 022 219	7 165 655	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	3,07	28,64	20,91	15,22

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 615	8 506	7 542	4 972
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 615	8 506	7 542	4 896
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				76
Pozycje pozabilansowe razem	8 615	8 506	7 542	4 972

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30	3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30	3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30
Przychody ze sprzedaży	60 639	186 014	46 511	119 437
Koszt własny sprzedaży	29 889	91 746	24 862	64 420
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 750	94 268	21 649	55 017
Pozostałe przychody operacyjne	6	115	52	497

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	21 130	21 093		
Koszty sprzedaży	18 995	55 106	11 625	30 107
Koszty ogólnego zarządu	7 022	20 860	3 613	11 020
Pozostałe koszty operacyjne	5 868	6 304	81	461
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 001	33 206	6 382	13 926
Przychody finansowe	565	1 899	168	868
Koszty finansowe	459	1 623	407	487
Zysk (strata) brutto	20 107	33 482	6 143	14 307
Podatek dochodowy	4 228	6 826	1 077	2 812
Zysk (strata) roku obrotowego	15 879	26 656	5 066	11 495
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	26 856 994	14 358 700	7 165 655	7 165 655
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,59	1,86	0,71	1,60
- podstawowy	0,59	1,86	0,71	1,60

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2007 okres od 07-07- 01 do 07- 09-30	3 kwartały narastają- co/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-09- 30	3 kwartał / 2006 okres od 06-07- 01 do 06- 09-30	3 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	15 879	26 656	5 066	11 495
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	2 402	7 416	1 670	4 446
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	- 22 052	- 22 062	- 4	- 138
Koszty z tytułu odsetek	287	865	210	287
Zmiana stanu rezerw	3 377	2 168	331	622
Zmiana stanu zapasów	- 4 102	- 15 557	- 31 590	- 32 941
Zmiana stanu należności	- 10 956	- 9 984	- 40 587	- 48 594
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 6 511	- 17 219	33 711	46 227

Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	490	4 563	6 698	6 425
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 21 186	- 23 154	- 24 495	- 12 171
Podatek dochodowy zapłacony	- 301	- 1 398	- 1 813	- 2 741
Odsetki zapłacone	- 287	- 865	- 210	- 287
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 21 774	- 25 417	-26 518	- 15 199
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	441	1 540	114	348
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych			22	22
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		180		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	28 676	31 999	5	824
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	492	492		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 6	- 92	- 112	- 203
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 772	- 13 043	- 3 415	- 8 305
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		- 17		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 10 101	- 21 654	- 410	- 1 128
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 1 325		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 730	- 1 920	- 3 796	- 8 442
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		269	30 661	30 661
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				

Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 513	- 1 842		
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 346	- 1 128	- 193	- 472
Udzielona pożyczka spółce zależnej				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 859	- 2 701	30 468	30 189
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 6 903	- 30 038	154	6 548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 910	79 045	17 193	10 799
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	166	224	- 113	68
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	49 007	49 007	17 347	17 347

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30						
Saldo na 01.07.2006	12 000	30 451	7 923	839	23 152	74 365
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					5 066	5 066
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji	4 562	65 667				70 229
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2006	16 562	112 157	7 923	1 007	12 180	149 829
3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30						
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						

Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					11 495	11 495
Wycena programu opcyjnego				504		504
Dywidendy						
Emisja akcji	4 562	65 667				70 229
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 30.09.2006	16 562	112 157	7 923	1 007	12 180	149 829
3 kwartał/2007 okres od 2007-07-01 do 2007-09-30						
Saldo na 01.07.2007	18 275	191 075	7 923	986	11 462	229 721
Korekta BO						
Sprzedaż środków trwałych		3 909	- 3 909			
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					15 879	15 879
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 30.09.2007	18 275	194 984	4 014	1 479	27 341	246 093
3 kwartały/2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Sprzedaż środków trwałych		3 909	- 3 909			
Podział zysku netto		18 034			- 18 034	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					26 656	26 656
Wycena programu opcyjnego				1 479		1 479
Emisja akcji	280	4 745		- 839		4 186
Saldo na 30.09.2007	18 275	194 984	4 014	1 479	27 341	246 093

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 3/2007

1. Informacje ogólne

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

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula & Wólczanka S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

Według stanu na koniec III kwartału 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- 1) Vistula & Wólczanka SA - podmiot dominujący
- 2) Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13, kod: 30-527 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.
Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego. Od 1 lipca 2007 Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 3) Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

- 4) Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Wieruszowie, przy ulicy Dąbrowskiego 42; kod 98-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222635.
Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.
Udział w kapitale 75,0%. – 75,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
- 5) Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.
Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.
Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
- 6) ANDRE RENARD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Działalność usługowa spółki ANDRE RENARD polega na projektowaniu i przygotowywaniu kolekcji odzieży damskiej (głównie bluzek) na rzecz podmiotu dominującego.
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 7) GALERIA CENTRUM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Fabrycznej 5, kod 00-446 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla M. ST. Warszawy Sąd Gospodarczy XVI Wydział Gospodarczy - Rejestrowy pod numerem KRS 0000007624.
Przedmiot działalności Galerii Centrum stanowi handel detaliczny w grupach asortymentowych obejmujących między innymi odzież damską i męską, kosmetyki oraz akcesoria i obuwie.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli:

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łańcucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej

- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

Vistula & Wólczanka S.A. posiada ponadto udziały w spółce Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Spółka Fleet Management GmbH nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.), Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., ANDRE RENARD Sp. z o.o. oraz GALERIA CENTRUM Sp. z o.o.

Segmenty działalności

Grupa Vistula & Wólczanka S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej i damskiej, zarówno pod markami własnymi, jak i markami globalnymi. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej i damskiej.

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi poprzez 5 podstawowych kanałów dystrybucji:

- a) salony detaliczne V & W – sklepy własne spółki zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych na terenie kraju; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) sklepy średnio- i wielko-powierzchniowe Galeria Centrum – sklepy własne GC zlokalizowane w budynkach wolnostojących oraz centrach handlowych na terenie kraju, multi-brandowe;
- c) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- d) eksport (przerób uszlachetniający) – spółka, głównie na zlecenie kontrahentów zagranicznych wykonuje usługi nadzoru w zakresie wykonania, jak i doboru dodatków produkcyjnych męskich ubiorów formalnych (garniturów, marynarek i spodni);
- e) pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula & Wólczanka S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2007 roku w dniu 14.11.2007 r.

Na dzień 14.11.2007 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach zarządzanych funduszy oraz wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	6 164 630	7,68	6 164 630	7,68
2	AIG OFE	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	11 993 730	14,95	11 993 730	14,95
4	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800	13,03	10 452 800	13,03
5	ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)	4 091 400	5,10	4 091 400	5,10
6	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu, Millenium FIO Małych i Średnich Spółek zarządzane przez Millenium TFI S.A.	5 773 010	7,20	5 773 010	7,20
7	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	4 500 000	5,61	4 500 000	5,61
8	Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 103 670	5,12	4 103 670	5,12

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za II kwartał 2007 roku (14.08.2007 r.)

a)

AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach zarządzanych funduszy oraz wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.08.2007	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 14.11.2007	6 164 630	7,68	6 164 630	7,68

b)

ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.08.2007	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 14.11.2007	4 091 400	5,10	4 091 400	5,10

3) Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula & Wólczanka S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za II kwartał 2007 (uwzględniono split akcji z dnia 7.09.2007 r.)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2007
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	259 940	259 940
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	84 370	0
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	420 000	420 000

b) zmiany w stanie posiadania warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii E, emitowanych na podstawie uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 13.11.2006 roku

zmienionej uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28.06.2007 roku

Zgodnie z aktualnym brzmieniem uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 13.11.2006 roku, która została zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28.06.2007 roku, celem dostosowania jej postanowień do zmniejszonej wartości nominalnej akcji Spółki dokonanej na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku, każdy warrant subskrypcyjny serii B uprawnia obecnie do objęcia dziesięciu akcji na okaziciela Spółki Vistula & Wólczanka S.A. nowej emisji serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda, po cenie emisyjnej równej 7,0 zł (siedem złotych) za jedną akcję.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za II kwartał 2007	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2007
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	28.000	28.000
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	13.000	13.000
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	6.000	6.000

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1744).

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2006 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za III kwartał 2007 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za III kwartał 2006 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 30 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania – na podstawie jednolitych zasad (w istotnym zakresie). W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres III kwartału 2007 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, ponieważ Grupa nie wprowadzała zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie a MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

4. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Vistula & Wałczanka S.A. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte się w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

Pozycje bilansowe podmiotów zagranicznych wynikające z konsolidacji, przeliczane są w oparciu o średni kurs NBP na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone przy użyciu średniego kursu waluty za dany okres.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia, na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej.

Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania. Grunty nie są amortyzowane. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat le-

asingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa. Wartość ta podlega testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżen.

Zapasy

Zapasy surowców i materiałów oraz zakupionych towarów są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca są ujmowane w następujący sposób:

- surowce w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów grupa przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które kory-

gują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują również koszty sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o nie spłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego

obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmują się go w kapitale własnym.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za

podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 28.09.2007 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,7775 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,8314 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 : 31.01.07 – 3,9320 zł/EUR, 28.02.07 – 3,9175 zł/EUR, 31.03.07 – 3,8695 zł/EUR, 30.04.07 – 3,7879 zł/EUR, 31.05.07 – 3,8190 zł/EUR, 29.06.07 – 3,7658 zł/EUR, 31.07.07 – 3,7900 zł/EUR, 31.08.07 – 3,8230 zł/EUR, 28.09.07 – 3,7775 zł/EUR.

5. Wyniki finansowe w III kwartale 2007 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za III kwartał 2007 roku uwzględniają zarówno wyniki działalności operacyjnej podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka SA jak też wyniki podmiotu zależnego Galeria Centrum Sp. z o.o. Nabywanie w I kwartale 2007 roku udziałów w spółce Galeria Centrum stanowiło kolejny etap (po przeprowadzeniu fuzji Vistula SA i Wólczanka SA) realizacji strategii sukcesywnego rozwoju bezpośrednich kanałów dystrybucji (własna sieć detaliczna) w segmencie odzieży ekonomicznej i premium oraz akcesoriów – głównie damskich i kosmetyków w ramach Grupy Kapitałowej V & W.

Prezentowane wyniki finansowe odzwierciedlają efekty synergii powstałych w wyniku połączenia działalności operacyjnej VISTULA i WÓLCZANKA po przeprowadzeniu fuzji tych spółek.

Natomiast uzyskanie założonych efektów finansowych w rezultacie wdrożenia w Galerii Centrum programu wzrostu efektywności działalności handlowej oraz optymalizacji kosztów nastąpi w 2008 roku i efekty te będą widoczne w prezentowanych wynikach finansowych za ten i następane okresy sprawozdawcze.

Na wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2007 roku znaczący wpływ wywarły następujące czynniki :

- wysoka dynamika przychodów w salonach firmowych Vistula i Wólczanka, uzyskana dzięki rozwojowi sieci detalicznej, intensyfikacji sprzedaży i kampanii reklamowej z Piercem Brosnanem,
- generowanie wyższych marż detalicznych w sieci salonów firmowych pod marką Vistula i Wólczanka w wyniku realizacji premii za jakość produktu i wizerunek marki oraz wzrostu efektywności kosztowej zakupów,
- wykorzystanie efektu połączenia Vistuli SA i Wólczanka SA,
- wyłączenie ze sprzedaży sklepów Galeria Centrum zlokalizowanych w CH WOLA PARK i CH GALERIA MOKOTOW z powodu prowadzonych prac modernizacyjnych
- koszty przeniesienia produkcji ze sprzedanej nieruchomości w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej do zakładu w Myślenicach,
- niska wydajność pracy w IIIQ w likwidowanym w następstwie sprzedaży nieruchomości zakładzie produkcyjnym w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej
- koszty adaptacji pomieszczeń w zakładzie produkcyjnym w Myślenicach ,
- koszty odpraw dla zwalnianych pracowników w zakładzie produkcyjnym w Krakowie,
- wykonanie umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13

Porównywalność danych z III kw. 2006 r.

W związku z dostosowaniem w następstwie fuzji do polityki rachunkowości Vistula S.A. (obowiązującej dla połączonych firm), w III kw. 2006 wykazano efekt poniższych operacji zwiększających zysk ze sprzedaży tego okresu:

- rozwiązanie rezerw kosztowych na premie, nagrody i urlopy (+627 592 tys. zł)
- rozliczenie odchyleń od normatywnych kosztów produkcji dotyczących zapasów Wólczanka (+369 381 tys. zł)

Ponadto w III kw. 2007 wykazane zostały koszty programu motywacyjnego dla kluczowej kadry w wysokości 492 968 zł, natomiast koszty programu motywacyjnego dla Zarządu wyniosły w analogicznym okresie ub. r. 167 825 zł.

Wyniki finansowe – 3 kwartały 2007 r.

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	3 kwartały 2006	3 kwartały 2007	
Przychody ze sprzedaży*	115 984	292 693	152,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	57 966	150 170	159,1%
<i>marża brutto</i>	<i>50,0%</i>	<i>51,3%</i>	<i>1,3pp</i>
EBIT	12 789	42 538	232,6%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>11,0%</i>	<i>14,5%</i>	<i>3,5pp</i>

EBIT D/A	17 377	53 260	206,5%
<i>rentowność ebit d/a</i>	<i>15,0%</i>	<i>18,2%</i>	<i>3,2pp</i>
Zysk netto	10 048	36 553	263,8%
<i>rentowność netto</i>	<i>8,7%</i>	<i>12,5%</i>	<i>3,8pp</i>

* w 2007 roku wyniki Galerii Centrum za miesiące II-IX

W okresie 3 kwartałów 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 292 693 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 176 709 tys. zł. (+ 152,4%). Wskaźnik udziału przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Galerię Centrum Sp. z o.o. w strukturze przychodów Grupy ogółem wyniósł 39,2%.

W opisywanym okresie zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 150 170 tys. zł. i wzrósł w stosunku do 2006 roku o 92 204 tys. zł. (+ 159,1%). Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 51,3% wobec 50,0% rok wcześniej (wzrost o 1,3 punktów procentowych).

W okresie 3 kwartałów 2007 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 42 538 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku wynik operacyjny wzrósł o 29 749 tys. zł. (+ 232,6%).

Zysk netto Grupy wyniósł w tym okresie 36 553 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku zysk netto zwiększył się o 26 505 tys. zł. (+ 263,8%).

Wyniki finansowe - III kwartał 2007 r.

Opis	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	III q 2006	III q 2007	
Przychody netto ze sprzedaży	45 466	97 586	114,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	18 730	50 017	113,0%
<i>marża brutto</i>	<i>51,7%</i>	<i>51,3%</i>	<i>-0,4pp</i>
EBIT	6 687	19 984	198,8%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>14,7%</i>	<i>20,5%</i>	<i>5,8pp</i>
EBIT D/A	8 412	23 691	181,6%
<i>rentowność ebit d/a</i>	<i>18,5%</i>	<i>24,3%</i>	<i>5,8pp</i>
Zysk netto	5 333	16 110	202,1%
<i>rentowność netto</i>	<i>11,7%</i>	<i>16,5%</i>	<i>4,8pp</i>

Przychody ze sprzedaży.

W III kwartale 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 97 586 tys. zł. W stosunku do III kwartału 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o kwotę 52 120 tys. zł. (+ 114,6%). Wskaźnik udziału przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Galerię Centrum Sp. z o.o. w strukturze przychodów Grupy ogółem wyniósł 40,4%.

Marża (zysk) brutto ze sprzedaży.

W III kwartale 2007 roku marża brutto ze sprzedaży na poziomie całej Grupy wyniosła 50 017 tys. zł. i wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 26 531 tys. zł. (+ 113,0%). Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 51,3% wobec 51,7% w III kwartale 2006 roku.

Wynik operacyjny.

W III kwartale 2007 roku Grupa osiągnęła z działalności operacyjnej dodatni wynik finansowy w wysokości 19 984 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku wynik operacyjny zwiększył się o 13 297 tys. zł. (+ 198,8%).

Wskaźnik rentowności operacyjnej wyniósł 20,5% wobec 14,7% w III kwartale 2006 roku – wzrost o 6,4 punktów procentowych.

Wynik finansowy netto

W III kwartale 2007 Grupa kapitałowa osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 16 110 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto w III kwartale 2007 roku był o 10 777 tys. zł (+ 202,1%) wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży

Struktura / zmiana % przychodów ze sprzedaży - wg kanałów dystrybucji

KANAŁ DYSTRYBUCJI	III q 2006		III q 2007		Zmiana 2007 / 06
	'000 PLN	struktura	'000 PLN	struktura	
Sprzedaż detaliczna ogółem	22 734	50,0%	71 750	73,5%	215,6%
Sprzedaż hurtowa	8 721	19,2%	9 209	9,4%	5,6%
Sprzedaż eksportowa	13 090	28,8%	14 819	15,2%	13,2%
Pozostała sprzedaż	921	2,0%	1 808	1,9%	96,3%
Ogółem sprzedaż	45 466	100,0%	97 586	100,0%	114,6%

W III kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 97 586 tys. zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w opisywanym okresie (III kw. 2007 r. do III kw. 2006 r.) o 114,6% (w ujęciu wartościowym o 52 120 tys. zł.).

Wyniki sprzedaży w kanale detalicznym opisane zostały w punkcie Własna sieć detaliczna – rynek krajowy.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 9 209 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w III kwartale 2007 roku w stosunku do III kwartału 2006 roku o 488 tys. zł. (+5,6%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się osiągając wskaźnik 9,4%.

Wartość sprzedaży na eksport (głównie usług przerobowych) wzrosła w stosunku do III kwartału 2006 roku o 1 729 tys. zł. (+ 13,2%), zmniejszając równocześnie wskaźnik udziału w strukturze przychodach ogółem do 15,2%.

Własna sieć detaliczna- rynek krajowy

Podstawowe wyniki finansowe :

Opis	'000 PLN		Zmiana 2007/2006
	III q 2006	III q 2007	
Przychody ze sprzedaży – ogółem	21 994	71 750	226,2%
Zysk brutto ze sprzedaży – ogółem	13 706	38 547	181,2%
<i>marża brutto (%)</i>	<i>62,3%</i>	<i>53,7%</i>	<i>-8,6pp</i>
w tym:			
Przychody ze sprzedaży V&W*	21 994	32 333	47,0%
Zysk brutto ze sprzedaży V&W*	13 706	21 070	53,7%
<i>marża brutto (%)*</i>	<i>62,3%</i>	<i>65,2%</i>	<i>+2,9pp</i>
Przychody ze sprzedaży Galeria Centrum		39 417	
Zysk brutto ze sprzedaży Galeria Centrum		17 477	
<i>marża brutto (%)</i>		<i>44,3%</i>	

* w 2006 wyłącznie salony firmowe VISTULA i pokrewne

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy Vistula & Wólczanka głównym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów i sklepów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w III kwartale 2007 r. stanowiła 73,5% sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w III kwartale 2007 roku wyniosły 71 750 tys. zł. i w stosunku do III kwartału 2006 roku osiągnęły przyrost w wysokości 49 756 tys. zł. (+ 226,2%) z tego w sieci handlowej Vistula i Wólczanka (bez uwzględnienia Galerii Centrum) odpowiednio: 10 339 tys. zł i 47,0%. W III kwartale 2007 roku udział sprzedaży detalicznej zrealizowanej w sieci handlowej Galeria Centrum w wartości sprzedaży detalicznej ogółem wyniósł 54,9%.

W III kwartale 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży zrealizowanej w krajowej sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka oraz w sklepach Galeria Centrum wyniósł 38 547 tys. zł i zwiększył się w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 24 841 tys. zł. (+ 181,2%) Średni wskaźnik marży brutto w krajowej sieci detalicznej ogółem kształtował się na poziomie 53,7%, w tym:

- w salonach Vistula i Wólczanka wyniósł 65,2% (okres wyprzedaży posezonowej),
- w sklepach Galeria Centrum – 44,3%,

Procentowy wzrost marży brutto w sieci Vistula i Wólczanka w stosunku do ub. r. (+2,9 punktów procentowych) odzwierciedla podejmowane działania marketingowe oraz pozycję rynkową posiadanych marek handlowych. Drugim czynnikiem wpływającym na poziom rentowności jest stały proces poprawy efektywności zakupowej – zarówno w obszarze dostawców tkanin jak i akcesoriów.

Średnioterminowym celem Grupy jest zwiększenie efektywnej marży brutto uzyskiwanej na sprzedaży w sieci handlowej Galeria Centrum. W związku z koniecznym wyprzedzeniem przy projektowaniu, zamówieniach i realizacji zakupów sezonowych, wymiernych efektów w tym zakresie oczekiwać można nie wcześniej niż od sezonu WL'08, a pełne efekty ujawnią się w sezonie JZ'08.

Rozwój sieci detalicznej – format Wólczanka, Vistula i Galeria Centrum

Liczba / powierzchnia sklepów

OPIS	Miara	WÓLCZANKA*			VISTULA**		GC sklepy	RAZEM SIĘĆ DETAL.
		salony firmowe	mega store	pozostałe	Salony firmowe	Pozostałe		
liczba 2004	szt.	23	0	54	31	6	12	126
liczba 2005	szt.	49	0	53	53	13	12	180
liczba 2006	szt.	57	1	41	65	16	14	194
liczba III kw. 2007	Szt.	59	1	39	68	19	15	201
powierzchnia 2004	m2	1 160	0	4 170	4 344	792	40 204	50 670
powierzchnia 2005	m2	1 744	0	3 523	7 134	1 165	40 212	53 778
powierzchnia 2006	m2	2 154	534	2 775	8 662	1 526	43 474	59 125
Powierzchnia III kw. 2007	M2	2 396	534	2 702	9 332	1 635	36 724	53 323

* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

* Wólczanka pozostałe – sklepy multibrandowe, shop in shop, outlety, marki obce

** Vistula pozostałe – shop in shop, outlety, marki obce

Strategia Grupy w odniesieniu do sieci VISTULA i WÓLCZANKA zakłada konsekwentny wzrost efektywności wyrażony poziomem sprzedaży i marży brutto w relacji do posiadanej powierzchni handlowej. Zgodnie z nią, równoległe z otwarciem nowych sklepów w wybranych lokalizacjach, prowadzony jest proces zamykania punktów handlowych o efektywności poniżej przyjętego standardu.

Galeria Centrum Świat Kobiety

Pozyskanie w styczniu 2007 roku ponad 40 tys. m2 atrakcyjnych powierzchni handlowych funkcjonujących pod marką GALERIA CENTRUM (znak towarowy Galeria Centrum należy do jednych z silnie rozpoznawalnych brandów) stworzyło możliwości rozwoju sieci handlowej GC na terenie kraju.

Rozwój sieci handlowej Galeria Centrum następuje w oparciu o nowy model biznesowy Galerii Centrum – umownie definiowany jako Świat Kobiety. Nowy format sklepowy dedykowany jest nowoczesnym i dynamicznym kobietom ceniącym sobie modę wraz z jej nowinkami światowymi, otwartym na nowe trendy w ubiorze, jak również dodatkach galanteryjnych, a jednocześnie przywiązujących dużą wagę do wygody robionych zakupów, z możliwością komponowania elementów garderoby i dodatków uzupełniających w jednej przestrzeni sprzedażowej. To grupa klientek mających swój indywidualny styl, potrafiących podejmować decyzje zakupowe z pełną świadomością i znajomością aktualnych kierunków, ale również bardzo ceniących sobie swój czas.

Oferta asortymentowa skierowana do tej grupy kobiet obejmuje towary o wysokiej jakości i akceptowalnej cenie w obszarze:

- odzież damska
- bielizna damska
- kosmetyki selektywne i masowe
- akcesoria – biżuteria, torebki,

Kobiety żyjące aktywnie, robiąc zakupy będą miały również możliwość skorzystania na tej samej przestrzeni z usług kosmetycznych (np. manicure, nail spa) lub uzyskać kosmetyczne konsultacje, co stanowi idealnie uzupełniające się połączenie zakupów z ofertą usługową.

Na koniec III kw. 2007 r. Galeria Centrum dysponowała 15 placówkami o całkowitej powierzchni 36724 m2. W styczniu b.r. w związku z przebudowami zamknięte zostały lokalizacje w Gdańsku i Wrocławiu – łącznie ponad 8100 m2. W ramach realizowanych planów rozwoju sieci w okresie 3 kwartałów br. otwarto 3 nowe placówki w formacie Świat Kobiety - Pasaż Grunwaldzki – Wrocław , Focus – Gliwice oraz Askana – Gorzów Wielkopolski.

W październiku natomiast uruchomiony został sklep Galeria Centrum w prezentowanym formacie w Centrum Handlowym Silesia w Katowicach o powierzchni 1061m2.

Równocześnie z uruchamianiem sklepów Galeria Centrum w nowych lokalizacjach na bazie nowego shop konceptu przygotowywane są modernizacje dotychczasowych sklepów GC. W październiku rozpoczęła działalność po modernizacji Galeria Centrum w Centrum Handlowym Wola Park w Warszawie, natomiast na początku grudnia zakończona zostanie przebudowa sklepu GC w Galerii Mokotów także w Warszawie.

Galeria Centrum Katowice - CH Silesia



Galeria Centrum Wrocław - Pasaż Grunwaldzki



Galeria Centrum Warszawa – Wola Park





6. Planowane działania rozwojowe

Działania operacyjne realizowane zgodnie z przyjętymi planami związane z rozwojem Grupy V & W koncentrują się w trzech głównych obszarach :

- o realizacji operacyjnych i ekonomicznych celów założonych w planie połączenia spółek Vistula i Wólczanka,
- o integracji spółki Galeria Centrum w ramach grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.,
- o konsekwentnym rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej zarówno pod marką Galeria Centrum, Vistula i Wólczanka, jak również pod innymi brandami.

Działania marketingowe

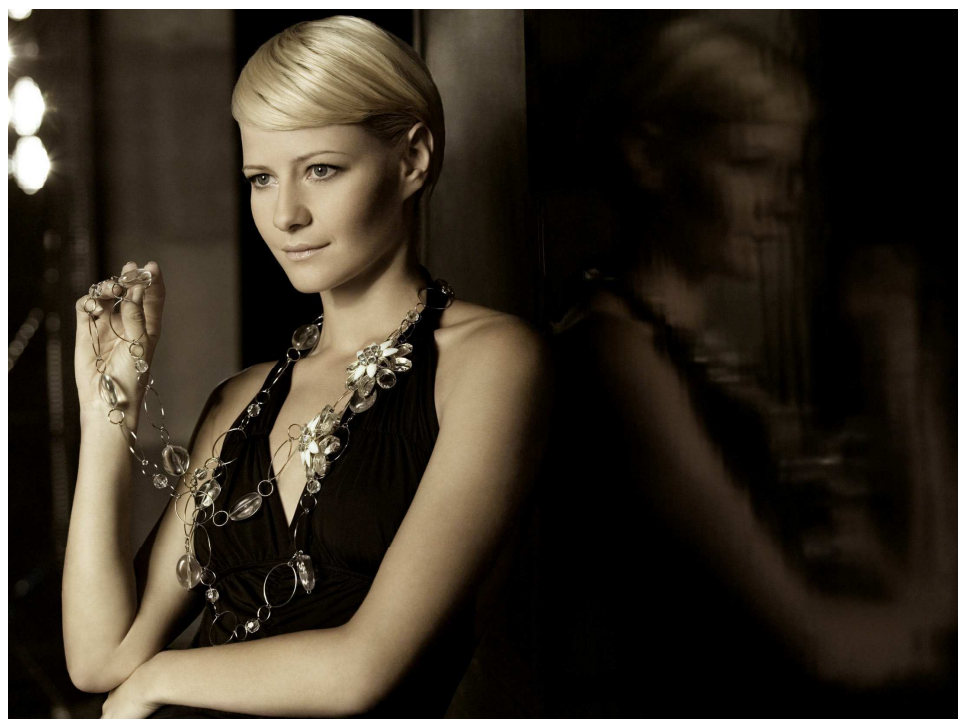
W strategii rozwoju Grupy V & W szczególnie ważną pozycję zajmują obecnie działania marketingowe, których podstawowym celem jest umacnianie wizerunku spółki jako kreatora mody i operatora renomowanych brandów odzieżowych.

Na sezon jesień / zima '07 przygotowane zostały dwie intensywne kampanie reklamowe wspierające sprzedaż nowych kolekcji w sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka oraz w sklepach Galeria Centrum.

Twarzą kampanii reklamowej J/Z'07 kolekcji Vistula i Wólczanka jest aktor Pierce Brosnan. Wybór Pierca Brosnana nie był przypadkowy. W przekonaniu Zarządu spółki, Pierce Brosnan jest nie tylko swoistą ikoną stylu formalnego, ale również kojarzy się jednoznacznie z luksusem i dobrym smakiem, które stanowią fundament tworzonych przez spółkę kolekcji.



Twarzą kampanii reklamowej J/Z'07 kolekcji Galeria Centrum jest natomiast ceniona polska aktorka Małgorzata Kożuchowska popularna min. z roli Hanki Mostowiak w bijącym rekordy oglądalności serialu „M jak miłość”.



7. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2007 roku:

W trakcie III kwartału 2007 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 11 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 48/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała że w dniu 11 lipca 2007 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,002% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej dotyczące wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A. według stanu po zmianie udziału w kapitale zakładowym Spółki:

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 10.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 401.308

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,002%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 401.308

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,002%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

2) W dniu 12 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 49/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 11 lipca 2007 r. od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) w związku z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, że udział posiadanych łącznie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. uległ zmianie o co najmniej 2% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. było nabycie akcji Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 11 lipca 2007 roku.

Na dzień sporządzenia powyższego zawiadomienia, fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 1.045.280 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 13,03 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 1.045.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 13,03 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

3) W dniu 12 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 50/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 12 lipca 2007 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania port-

felem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy: 1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,12% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej dotyczące funduszy inwestycyjnych Pioneer utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. według stanu po zmianie udziału w kapitale zakładowym Spółki:

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 11.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 410.367

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,12%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 410.367

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,12%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wyżej wymienione fundusze inwestycyjne Pioneer. Portfele funduszy inwestycyjnych Pioneer stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

4) W dniu 16 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 51/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A., że w wyniku transakcji zbycia akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie przeprowadzonych w dniu 6 lipca 2007 roku, Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK („CU OFE”) zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%. Po dokonaniu i rozliczeniu transakcji, o których mowa powyżej, według stanu na dzień 11 lipca 2007 roku CU OFE posiadał 235.313 sztuk akcji Spółki stanowiących 2,93% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 235.313 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 2,93% ogólnej liczby głosów.

5) W dniu 25 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 52/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 25 lipca 2007 roku Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. działając w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, na podstawie art. 69 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zmianami) zawiadomiło Spółkę, że podjęło decyzję o zmianie zamiaru z dotychczasowego zmniejszenia zaangażowania w akcje na zwiększenie zaangażowania w akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A.

6) W dniu 17 sierpnia 2007 roku w raporcie bieżącym 53/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 17 sierpnia 2007 r. otrzymała postanowienie sądu rejestrowego właściwego dla Spółki, tj. Sądu Rejonowego dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 9 sierpnia 2007 roku, na podstawie którego sąd rejestrowy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców zmian w Statucie Spółki jakie nastąpiły na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki.

W związku z powyższym:

a) Postanowienie § 8 ust. 1 Statutu ma obecnie następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy dzieli się na 80.222.190 (osiemdziesiąt milionów dwieście dwadzieścia dwa tysiące sto dziewięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda."

b) Postanowienie § 9 ust. 2 ma obecnie następujące brzmienie:

"Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) oraz emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy)."

c) Postanowienie § 30 ust. 1 pkt 9 Statutu ma obecnie następujące brzmienie:

"emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych". W wyniku sądowej rejestracji zmian postanowień § 8 ust. 1 oraz § 9 ust. 2 Statutu nastąpiło zmniejszenie wartości nominalnej istniejących akcji Spółki składających się na kapitał zakładowy. W związku z powyższym dokonany został podział i wymiana akcji Spółki w stosunku 1:10, w wyniku czego każdej dotychczasowej jednej akcji Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) odpowiada 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda. Po podziale akcji dokonywanym w dniu 7 września 2007 roku liczba akcji Spółki składających się na kapitał zakładowy wzrosła z dotychczasowych 8.022.219 akcji do 80.222.190 akcji. Podział akcji oraz ich wymiana nie spowodowały obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

7) W dniu 13 września 2007 roku w raporcie bieżącym 56/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 12 września 2007 r. od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, że fundusz ten posiada samodzielnie akcje dające ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Na dzień sporządzenia powyższego zawiadomienia ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 4.091.400 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,10 % kapitału zakładowego tej spółki. Akcje będące w posiadaniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek dawały 4.091.400 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

8) W dniu 27 września 2007 roku w raporcie bieżącym 58/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 27 września 2007 roku ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4 – przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości (tj. prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych oraz prawa własności posadowionych na tych działkach budynków) położonej w Krakowie, w dzielnicy Podgórze, przy ulicy Nadwiślańskiej 13, składającej się z działek numer 73/2 (o powierzchni 3.388 metrów kwadratowych) oraz numer 73/3 (o powierzchni 3.460 metrów kwadratowych,) - o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Vistula & Wólczanka S.A. oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy spółka "Podgórze Dom" Sp. z o.o. kupiła od Vistula & Wólczanka S.A. wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.500.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł została już wpłacona na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego, natomiast pozostała część ceny za nieru-

chomość w kwocie 15.500.000 zł, została wpłacona na rachunek Vistula & Wólczanka S.A. z rachunku powierniczego w Fortis Bank Polska S.A. Wydanie sprzedanej nieruchomości ma nastąpić do dnia 30 listopada 2007 r.

8. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Spółki, o których Spółka informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

1) W dniu 6 listopada 2007 roku w raporcie bieżącym 59/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na mocy uchwały Zarządu Spółki nr 58/07 z dnia 5 listopada 2007 roku z dniem 1 grudnia 2007 roku następuje zmiana adresu siedziby Spółki w Krakowie. Od dnia 1 grudnia 2007 roku siedziba Spółki w Krakowie będzie się mieścić pod następującym adresem:

Vistula & Wólczanka S.A.
ul. Starowiślna 48
31-035 Kraków
telefon: (012) 65 61 832
fax: (012) 65 65 098

2) W dniu 13 listopada 2007 roku w raporcie bieżącym 60/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu przez zarząd na dzień 6 grudnia 2007 roku o godz. 12.00 w biurze Spółki w Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek „Riverside Park”, V piętro, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z porządkiem obrad przewidującym między innymi podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 7.882.215 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 gr. z wyłączeniem prawa poboru.

Celem nowej emisji akcji jest pozyskanie przez Spółkę środków finansowych na realizację :

- 1) nowych projektów akwizycyjnych,
- 2) projektu budowy własnego centrum dystrybucji,
- 3) intensywnego planu rozwoju sieci detalicznej w tym Galeria Centrum.

Oferta będzie skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych, w rozumieniu przepisu art. 8 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Inwestorom kwalifikowanym będącym akcjonariuszami Spółki, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2007 roku