

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSR

2 / 2008

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 2 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-04-01 do 2008-06-30
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: 2008-08-14

VISTULA & WÓLCZANKA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA & WÓLCZANKA	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Starowiślna	48
(ulica)	(numer)
(0-12) 65 61 832	(0-12) 65 65 098
(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	
	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	206 748	195 107	59 451	56 104
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-386	22 554	-111	6 486
III. Zysk (strata) brutto	689	23 502	198	6 758
IV. Zysk (strata) netto	151	20 443	43	5 878
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-324 828	-12 700	-93 406	-3 652
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 040	-9 118	3 175	-2 622
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	292 210	-5	84 026	-1
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-21 578	-21 823	-6 205	-6 275
IX. Aktywa, razem	868 733	427 856	258 999	127 558
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	519 426	142 974	154 858	42 625
XI. Zobowiązania długoterminowe	49 943	48 149	14 890	14 355
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	459 241	82 724	136 915	24 663
XIII. Kapitał własny	349 307	284 882	104 140	84 933
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 448	5 448
XV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,00	0,26	0,00	0,07
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,35	3,55	1,30	1,06
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	121 348	125 375	34 894	36 052
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 643	13 205	-1 048	3 797
XXIII. Zysk (strata) brutto	-6 471	13 375	-1 861	3 846
XXIV. Zysk (strata) netto	-7 134	10 777	-2 051	3 099

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30	2 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-06-30
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 667	-7 648	-2 492	-2 199
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-304 533	-17 830	-87 570	-5 127
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	296 313	2 343	85 206	674
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 887	-23 135	-4 856	-6 653
XXIX. Aktywa, razem	659 717	352 075	196 684	104 965
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	370 901	74 140	110 578	22 104
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	20 958	31 297	6 248	9 331
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	344 794	38 077	102 795	11 352
XXXIII. Kapitał własny	288 816	277 935	86 106	82 862
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 448	5 448
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,09	0,13	-0,03	0,04
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,60	3,46	1,07	1,03
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
Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej
Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej
Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej	Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-08-14	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2008-08-14	Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	
2008-08-14	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 2 KWARTAŁU 2008 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, sierpień 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 08-06-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzed- niego roku 2007	stan na 07-06-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007
Aktywa					
Aktywa trwałe	553 747	236 534	253 464	213 408	210 364
Wartość firmy	315 385	63 152	63 152	60 542	60 542
Inne wartości niematerialne	97 671	72 593	94 425	70 942	71 086
Rzeczowe aktywa trwałe	126 629	87 889	85 812	75 083	71 857
Nieruchomości inwestycyjne				1 800	1 800
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		1 800	1 800		
Należności długoterminowe	252				
Udziały i akcje	279	426	288	295	322
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 960	8 096	7 480	4 019	3 920
Pozostałe aktywa trwałe	3 567	2 574	503	723	833
Aktywa obrotowe	314 986	241 763	231 974	214 448	243 851
Zapasy	218 717	151 210	130 794	115 462	107 393
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 694	44 894	34 960	35 627	65 022
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	367	922	451	1 836	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 336	39 030	63 914	58 858	68 191
Pozostałe aktywa obrotowe	5 872	5 707	1 855	2 665	2 719
Aktywa razem	868 733	478 297	485 438	427 856	454 215
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	324 652	330 081	323 724	284 882	274 565
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	18 275	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	2 958	2 465	1 972	986	493
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych					
Zyski zatrzymane	299 405	305 327	299 463	257 698	247 874
Kapitały mniejszościowe	24 655				
Kapitał własny razem	349 307	330 081	323 724	284 882	274 565
Zobowiązania długoterminowe razem	49 943	40 360	30 286	48 149	51 380
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	27	32	37	37	50

Zobowiązania z tytułu leasingu	25 504	17 654	7 062	6 558	7 006
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości				13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	24 412	22 674	23 187	28 554	31 324
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 161	1 005	926	658	293
Rezerwy długoterminowe	869	595	774	1 812	1 801
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	51 973	41 960	31 986	50 619	53 474
Zobowiązania krótkoterminowe razem	459 241	97 807	121 646	82 724	113 748
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	104 900	87 574	106 147	71 900	111 115
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 535	4 322	2 432	2 739	2 633
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	345 755	3 860	7 288		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	5 779	8 085	
Rezerwy krótkoterminowe	8 212	8 449	8 082	9 631	12 428
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	467 453	106 256	129 728	92 355	126 176
Zobowiązania i rezerwy razem	519 426	148 216	161 714	142 974	179 650
Pasywa razem	868 733	478 297	485 438	427 856	454 215
Wartość księgowa	349 307	330 081	323 724	284 882	274 565
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	4,35	4,11	4,04	3,55	3,42

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-06-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-06-30/ koniec kwartału 2007	stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2007
Inne (z tytułu)	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych					
Pozycje pozabilansowe razem	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06-30	2 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30	2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
Przychody ze sprzedaży	113 782	206 748	106 743	195 107
Koszt własny sprzedaży	49 953	92 138	49 638	94 954
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	63 829	114 610	57 105	100 153

Pozostałe przychody operacyjne	912	1 881	70	7 457
Koszty sprzedaży	52 616	85 260	33 794	60 991
Koszty ogólnego zarządu	14 944	26 823	11 867	22 096
Pozostałe koszty operacyjne	4 225	4 794	744	1 969
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 7 044	- 386	10 770	22 554
Przychody finansowe	1 478	6 024	1 873	2 814
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	3 391			
Koszty finansowe	3 959	4 949	1 108	1 866
Zysk (strata) brutto	- 6 134	689	11 535	23 502
Podatek dochodowy	- 421	538	1 487	3 059
Zysk (strata) roku obrotowego	- 5 713	151	10 048	20 443
Przypisany do podmiotu dominującego	- 5 561	303	10 048	20 443
Przypisany do kapitałów mniejszości	-152	-152		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 059 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,07	0,00	0,13	0,26
- podstawowy	- 0,07	0,00	0,13	0,26

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł							
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30								
Saldo na 01.04.2007	18 275	7 923	493	247 874		274 565		274 565
Korekta konsolidacyjna				- 224		- 224		- 224
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				10 048		10 048		10 048
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Saldo na 30.06.2007	18 275	7 923	986	257 698		284 882		284 882
2 kwartały/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	230 142	- 30	256 869		256 869
Korekta konsolidacyjna				2 369	30	2 399		2 399
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				20 443		20 443		20 443
Wycena programu opcyjnego			986			986		986
Emisja akcji	280			3 905		4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje			-839	839				

Saldo na 30.06.2007	18 275	7 923	986	257 698		284 882		284 882
Rok 2007 / Zmiany w kapitale własnym za okres od 07-01-01 do 07-12-31								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	230 142	-30	256 869		256 869
Korekta konsolidacyjna – włączenie i wyłączenie podmiotów powiązanych					30	30		30
Sprzedaż środków trwałych		-3 908		3 908				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				60 668		60 668		60 668
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280			3 905		4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje			-839	839				
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	1 972	299 463	0	323 724	0	323 724
2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06-30								
Saldo na 01.04.2008	18 275	4 014	2 465	305 327		330 081		330 081
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego				- 83		- 83		- 83
Objęcie udziałów							24 951	24 951
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego – wycena nieruchomości				- 278		- 278	- 144	- 422
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 5 561		- 5 561	- 152	- 5 713
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Saldo na 30.06.2008	18 275	4 014	2 958	299 405		324 652	24 655	324 356
2 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30								
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	299 463	0	323 724	0	323 724
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotu powiązanego				- 83		- 83		- 83
Objęcie udziałów							24 951	24 951
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego – wycena nieruchomości				- 278		- 278	- 144	- 422
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				303		303	- 152	151
Wycena programu opcyjnego			986			986		986
Saldo na 30.06.2008	18 275	4 014	2 958	299 405		324 652	24 655	324 356

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06- 30	2 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06- 30	2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06- 30	2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 5 713	151	10 048	20 443
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	3 638	6 245	3 512	7 115
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	- 289	- 291	- 341	- 341
Zysk (strata) na inwestycjach	- 1 171	- 1 968	1623	1 452
Koszty z tytułu odsetek	2 021	2 748	182	775
Zmiana stanu rezerw	1 156	- 930	2 396	- 6 266
Zmiana stanu zapasów	- 87 329	- 87 923	- 6 429	- 41 269
Zmiana stanu należności	- 12 115	- 19 650	28 106	- 8 794
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	58 770	40 953	- 41 045	13 356
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 253 063	- 252 944	- 2 166	2 701
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 294 095	- 313 609	- 4 114	- 10 828
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 268	- 8 471	- 301	- 1 097
Odsetki zapłacone	- 2 021	- 2 748	- 182	- 775
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 297 384	- 324 828	- 4 597	- 12 700
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	155	562	539	1 099
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	48	60		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			180	180
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	9 322	26 747	239	3 588
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			13	13

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 58	- 78	- 66	- 66
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 6 201	- 16 251	- 5 504	- 12 429
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych			- 121	- 121
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			- 17	- 17
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			- 42	- 1 345
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 266	11 040	- 4 779	- 9 118
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	300 086	301 004	2 099	2 510
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 940	- 1 554	- 1 329	- 1 329
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 1 428	- 6 774	- 706	- 1 186
Pozostałe wydatki finansowe	- 294	- 466		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	297 424	292 210	64	- 5
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3 306	- 21 578	- 9 312	- 21 823
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	39 030	63 914	68 170	80 681
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 66	13	- 50	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	42 336	42 336	58 858	58 858

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Grzegorz Pilch

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 sierpień 2008 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 08-06-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec poprzed- niego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzed- niego roku 2007	stan na 07-06-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec poprzed- niego kwartału 2007
Aktywa					
Aktywa trwałe	485 509	186 221	186 658	169 720	168 206
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	58 087	58 087
Inne wartości niematerialne	36 627	35 853	34 636	34 347	34 400
Rzeczowe aktywa trwałe	42 602	43 662	44 732	47 393	47 934
Nieruchomości inwestycyjne	11 859	11 921	12 023	13 373	11 244
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		1 800	1 800		
Udziały i akcje	325 032	24 062	24 074	12 003	12 019
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 413	7 838	8 199	3 803	3 698
Pozostałe aktywa trwałe	275	384	493	710	820
Aktywa obrotowe	174 208	174 914	188 101	182 355	207 601
Zapasy	83 661	88 152	92 734	82 324	72 209
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 395	46 672	41 132	40 196	68 734
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	367	922	450	1 822	519
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 173	36 282	53 060	55 910	64 424
Inne inwestycje krótkoterminowe					
Pozostałe aktywa obrotowe	1 612	2 886	725	2 103	1 715
Aktywa razem	659 717	361 135	374 759	352 075	375 807
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	288 816	298 805	294 964	277 935	272 040
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	18 275	18 275
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	270 703	249 162	249 162	249 162	231 418
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	2 958	2 465	1 972	986	493
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych		21 541	- 5 280	- 9 188	8 785
Wynik finansowy	- 7 134	3 348	26 821	10 777	5 146
Kapitał własny razem	288 816	298 805	294 964	277 935	272 040
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	20 958	17 744	18 675	31 297	32 680
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	27	32	37	37	50

Zobowiązania z tytułu leasingu	6 230	2 498	2 911	1 402	1 442
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości				13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	14 701	15 214	15 727	16 858	18 188
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	603	826	926	658	293
Rezerwy długoterminowe	49	49	49	40	40
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	21 610	18 619	19 650	31 995	33 013
Zobowiązania krótkoterminowe razem	344 794	37 910	53 809	38 077	66 727
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 237	34 112	50 016	34 396	63 157
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 075	1 747	1 742	1 736	1 625
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	298 431				
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 051	1 945	1 945
Rezerwy krótkoterminowe	4 497	5 801	6 336	4 068	4 027
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	349 291	43 711	60 145	42 145	70 754
Zobowiązania i rezerwy razem	370 901	62 330	79 795	74 140	103 767
Pasywa razem	659 717	361 135	374 759	352 075	375 807
Wartość księgowa	288 816	298 805	294 964	277 935	272 040
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	3,60	3,72	3,68	3,46	3,39

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-06-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-06-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Inne (z tytułu)	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych					
Pozycje pozabilansowe razem	8 251	8 820	8 684	8 506	8 451

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06-30	2 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30	2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
Przychody ze sprzedaży	63 106	121 348	62 515	125 375
Koszt własny sprzedaży	29 157	59 117	28 460	61 857

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	33 949	62 231	34 055	63 518
Pozostałe przychody operacyjne	1 015	1 292	35	109
Koszty sprzedaży	29 973	46 129	19 426	36 111
Koszty ogólnego zarządu	10 130	17 935	7 467	13 838
Pozostałe koszty operacyjne	2 793	3 102	310	473
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 7 932	- 3 643	6 887	13 205
Przychody finansowe	189	674	765	1 334
Koszty finansowe	3 015	3 502	679	1 164
Zysk (strata) brutto	- 10 758	- 6 471	6 973	13 375
Podatek dochodowy	- 276	663	1 342	2 598
Zysk (strata) roku obrotowego	- 10 482	- 7 134	5 631	10 777
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 059 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,13	- 0,09	0,07	0,13
- podstawowy	- 0,13	- 0,09	0,07	0,13

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30						
Saldo na 01.04.2007	18 275	231 418	7 923	493	13 931	272 040
Korekta		- 291			62	- 229
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		18 035			-18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					5 631	5 631
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 30.06.2007	18 275	249 162	7 923	986	1 589	277 935
2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30						
Saldo na 01.01.2007	17 995	226 383	7 923	839	8 847	261 987
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		18 035			-18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					10 777	10 777
Wycena programu opcyjnego				986		986
Emisja akcji	280	3 905				4 185
Wyemitowane opcje na akcje		839		- 839		

Saldo na 30.06.2007	18 275	249 162	7 923	986	1 589	277 935
2007 rok / Zmiany w kapitale własnym za okres od 07-01-01 do 07-12-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	226 383	7 923	839	8 847	261 987
Sprzedaż środków trwałych			- 3 908		3 908	-
Podział zysku netto		18 035			- 18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					26 821	26 821
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	280	3 905				4 185
Wyemitowane opcje na akcje		839		- 839		
Saldo na 31.12.2007	18 275	249 162	4 014	1 972	21 541	294 964
2 kwartał/2008 okres od 2008-04-01 do 2008-06-30						
Saldo na 01.04.2008	18 275	249 162	4 014	2 465	24 889	298 805
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 10 482	- 10 482
Wycena programu opcyjnego				493		
Emisja akcji						
Saldo na 30.06.2008	18 275	270 703	4 014	2 958	- 7 134	288 816
2 kwartały/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-06-30						
Saldo na 01.01.2008	18 275	249 162	4 014	1 972	21 541	294 964
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		21 541			- 21 541	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 7 134	- 7 134
Wycena programu opcyjnego				986		986
Emisja akcji						
Saldo na 30.06.2008	18 275	270 703	4 014	2 958	- 7 134	288 816

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 kwartał / 2008 okres od 08-04-01 do 08-06-30	2 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-06-30	2 kwartał / 2007 okres od 07-04-01 do 07-06-30	2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-06-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 10 482	- 7 134	5 631	10 777
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				

Amortyzacja	2 455	4 858	2 592	5 014
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	- 910	- 1 190	161	- 10
Koszty z tytułu odsetek	984	1 409	292	578
Zmiana stanu rezerw	- 1 512	- 2 162	- 71	- 1 209
Zmiana stanu zapasów	4 491	9 073	- 10 017	- 11 455
Zmiana stanu należności	2 840	- 3 174	27 319	1 153
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 342	- 2 191	- 27 883	- 10 708
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	1 916	1 523	268	- 113
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	7 124	1 012	- 1 708	- 5 973
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 067	- 8 270	- 301	- 1 097
Odsetki zapłacone	- 984	- 1 409	- 292	- 578
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 073	- 8 667	- 2 301	- 7 648
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	155	562	539	1 099
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		10		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	50	50		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	575	1 166		3 323
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	1 800	1 800		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 61	- 78	- 66	- 86
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 941	- 7 018	- 3 737	- 9 271
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				

Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 301 025	- 301 025	- 1 186	- 11 553
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach			- 17	- 17
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek			- 22	-1 325
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 302 447	- 304 533	- 4 489	- 17 830
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	298 430	298 430	269	269
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				4 185
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 513	- 1 026	- 1 598	- 1 329
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 652	- 1 091	- 464	- 782
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	297 265	296 313	- 1 793	2 343
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 109	- 16 887	- 8 583	- 23 135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 282	53 060	64 493	79 045
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 66	13	- 50	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36 173	36 173	55 910	55 910

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Grzegorz Pilch

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 sierpień 2008 roku



**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA &
WÓLCZANKA ZA OKRES 2 KWARTAŁU 2008 ROKU**

Kraków, sierpień 2008

1. Informacje ogólne

Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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 II kwartału 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula & Wólczanka SA - podmiot dominujący
2. 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.
3. 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
4. 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

5. Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Fabrycznej 5, kod 00-446. Spółka 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
6. W. Kruk Grupa z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Pułaskiego 11-17, kod 60-607. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000076902.
Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny wyrobów jubilerskich i odzieży oraz produkcja wyrobów jubilerskich
Udział w kapitale 66,0%. – 66,0% 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 Łąncucie – 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 spółkach:

- 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 uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

- 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,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., Galerii Centrum Sp. z o.o. oraz W. Kruk Grupa

W II kwartale 2008 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

- 1) Nabycie przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 30 maja 2008 roku 66% udziałów w kapitale zakładowym Spółki W. Kruk S.A. (raport bieżący nr 20 / 2008)
- 2) Zbycie przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w II kwartale 2007 roku posiadanych udziałów w spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (raport bieżący nr 34 / 2008)

Segmenty działalności

Grupa Vistula & Wólczanka S.A. jest organizacją gospodarczą 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 II kwartał 2008 roku w dniu 14.08.2008 r.

Na dzień 14.08.2008 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	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	15 938 428	19,87	15 938 428	19,87
2	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
3	AIG OFE	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
4	ALMA MARKET S.A.	4 718 927	5,88	4 718 927	5,88
5	Wojciech Kruk, Ewa Kruk- Cieślik, Paweł Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Ewa Kruk, łącznie jako wspólnicy spółek cywilnych „WK INVESTMENT” spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik oraz „ECK INVESTMENT” spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	4 050 000	5,05	4 050 000	5,05

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za IV kwartał 2007 roku w dniu 29.02.2008 r.

a)

ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek	Liczba posia- danych akcji (w szt.)	Udział w ka- pitale zakła- dowym (w%)	Liczba gło- sów na WZA	Udział w ogólnej liczb- ie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 15.05.2008	4.091 400	5,10	4.091 400	5,10
Stan na dzień 14.08.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

b)

AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posia- danych akcji (w szt.)	Udział w ka- pitale zakła- dowym (w%)	Liczba gło- sów na WZA	Udział w ogólnej liczb- ie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 15.05.2008	4 500 000	5,61	4 500 000	5,61
Stan na dzień 14.08.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

c)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posia- danych akcji (w szt.)	Udział w ka- pitale zakła- dowym (w%)	Liczba gło- sów na WZA	Udział w ogólnej liczb- ie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 15.05.2008	14 000 000	17,45	14 000 000	17,45
Stan na dzień 14.08.2008	15 938 428	19,87	15 938 428	19,87

d)

ALMA MARKET S.A.	Liczba posia- danych akcji (w szt.)	Udział w kapi- tale zakłado- wym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 15.05.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

Stan na dzień 14.08.2008	4 718 927	5,88	4 718 927	5,88
--------------------------	-----------	------	-----------	------

e)

Wojciech Kruk, Ewa Kruk- Cieślik, Paweł Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Ewa Kruk, łącznie jako wspólnicy spółek cywilnych „WK INVESTMENT” spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik oraz „ECK INVESTMENT” spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	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 15.05.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 14.08.2008	4 050 000	5,05	4 050 000	5,05

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

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające na dzień przekazania raportu za drugi kwartał 2008 roku, które zostały powołane do Zarządu Spółki w dniu 15 lipca 2008 roku.

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za II kwartał 2008 (14.08.2008)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu	561 500
Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu	
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 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 II kwartał 2008 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową w dającej się przewidywać przyszłości, przy czym Grupa nie dostrzega okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za II kwartał 2008 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za II kwartał 2007 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 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 II kwartału 2008 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.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za II kwartał 2008 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z 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 II kwartał 2008 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale 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 leasingowych (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 aktywu, 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 obniżeń.

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 korygują 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 ujmuję 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 30.06.2008 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,4776 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,5574 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 : 31.01.08 – 3,6260 zł/EUR, 29.02.08 – 3,5204 zł/EUR, 31.03.08 – 3,5258 zł/EUR, 30.04.08 – 3,4604 zł/EUR, 31.05.08 – 3,3788 zł/EUR, 30.06.08 – 3,3542 zł/EUR.

5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie II kwartału 2008 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W II kwartale 2008 roku Grupa nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W II kwartale 2008 roku spółka dominująca udzieliła poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. na kwotę 6.169 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów.

Na 30.06.2008 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie na 19.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12.2011r., a poręczenie na 7.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12. 2008r.), 12.073 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu (poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r.), 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe oraz 10.961 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów.

W dniu 1 lipca 2008 roku zostało podwyższone poręczenie udzielone przez spółkę dominującą spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. na zabezpieczenie kredytu z 5.000 tys. euro do 10.000 tys. euro.

10. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

W II kwartale 2008 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

11. Znaczące zdarzenia w II kwartale 2008 roku:

W trakcie II kwartału 2008 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 2 kwietnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 11/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 kwietnia 2008 roku AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „AIG TFI S.A.”), poinformowało Spółkę, iż w wyniku zbycia akcji Spółki przez AIG Fundusze Inwestycyjne oraz w ramach wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych AIG TFI S.A. posiada w imieniu Funduszy oraz zleceniodawców prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z mniej niż 5% ogólnej liczby głosów. Powyższa zmiana udziału nastąpiła w wyniku dokonania w dniu 27 marca 2008 roku w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli transakcji sprzedaży akcji Spółki. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG TFI S.A. było w posiadaniu 4.071.063 akcji, co stanowiło 5,075 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 5,075% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień otrzymania przez Spółkę powyższego zawiadomienia AIG TFI S.A. w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli było w posiadaniu 3.071.063 akcji Spółki, co stanowiło 3,828% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 3,828% kapitału zakładowego Spółki.

2) W dniu 5 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 13/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 5 maja 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. działając za pośrednictwem ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomiła Komisję Nadzoru Finansowego oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zamiarze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Pułaskiego 11-17, 60-607 Poznań, KRS 0000076902 („Spółka”) w związku z planowanym nabyciem przez Vistula & Wólczanka S.A. 66% akcji Spółki zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań.

Wezwanie, o którym mowa powyżej stanowiące załącznik do raportu bieżącego nr 13/2008 w dniu 5 maja 2008 roku zostało także przekazane Polskiej Agencji Prasowej S.A. Treść wezwania przekazanego Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej S.A. stanowi załącznik do niniejszego raportu bieżącego.

3) W dniu 21 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 15/2008 Vistula & Wólczanka S.A. przekazała stanowisko Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. odnośnie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W. KRUK S.A. oraz wyrażonego w dniu 9 maja 2008 r. stanowiska Zarządu W.KRUK S.A. odnośnie przedmiotowego wezwania.

4) W dniu 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 17/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w związku z upływem w dniu 27 maja 2008 roku terminu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W.KRUK S.A. zgodnie z wezwaniem ogłoszonym przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 roku oraz nie otrzymaniem przez Spółkę do dnia 27 maja 2008 roku zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji w wyniku przeprowadzenia wezwania, Spółka powzięła decyzję o nabyciu akcji W.KRUK S.A. na zasadach określonych w w/w wezwaniu pomimo nieziszczenia się warunku prawnego, w trybie art. 98 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku.

5) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 19/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 8 maja 2008 roku zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę o linię odnawialną.

Przedmiotem umowy o linię odnawialną jest udzielenie Spółce przez Bank limitu kredytowego do maksymalnej wysokości 300.000.000 zł, który może zostać wykorzystany w formie:

a) gwarancji bankowej płatności w wysokości 300.000.000 zł z terminem ważności do dnia 30 września 2008 roku („Gwarancja”) stanowiącej zabezpieczenie, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ustanowione w związku z wezwaniem ogłoszonym przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 r. do zapisywania się na sprzedaż akcji W. Kruk S.A. Beneficjentem Gwarancji był podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania tj. ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

b) kredytu odnawialnego, który może być wykorzystany przez Spółkę wyłącznie na spłatę należności z tytułu zapłaconej przez Bank kwoty z udzielonej i wykonanej przez Bank Gwarancji na żądanie ING Securities S.A.

Kredyt udzielony Spółce na podstawie umowy o linię odnawialną został przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Spółkę 66% akcji spółki W. KRUK S.A.

6) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 20/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku rozliczenia w dniu 30 maja 2008 roku transakcji przeprowadzonej w ramach wezwania ogłoszonego przez Spółkę w dniu 5 maja 2008 roku, Spółka nabyła 12.180.828 akcji spółki W.KRUK S.A. reprezentujących 66% kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 12.180.828 głosów na walnym zgromadzeniu, reprezentujących 66% ogólnej liczby głosów.

Cena jednej akcji nabytej w wezwaniu wyniosła 24,50 złotych.

Przed nabyciem akcji w wyniku rozliczenia wezwania Spółka nie posiadała akcji W.KRUK S.A.

7) W dniu 2 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 21/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 22 ust. 7 Statutu W.KRUK S.A.– w dniu 2 czerwca 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. jako akcjonariusz posiadający więcej niż 10% akcji w kapitale zakładowym W.KRUK S.A. złożyła wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy W.KRUK S.A. z porządkiem obrad obejmującym dokonanie zmian w składzie Rady Nadzorczej W.KRUK S.A.

8) W dniu 3 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 22/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 maja 2008 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Otwarty Fundusz Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz) pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej.

Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 15.338.428 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 19,12 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 15.338.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 19,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Po zawarciu wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 15.938.428 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 19,87 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 15.938.428 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 19,87 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

9) W dniu 10 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 23/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 9 czerwca 2008 roku otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”) (za pośrednictwem Delegatury UOKiK w Po-

znaniu) Nr RPZ- 15/2008 z dnia 2 czerwca 2008 roku, w której, po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez spółkę Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie bezpośredniej kontroli nad spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Powyższa decyzja Prezesa UOKiK oznaczała ziszczenie się warunku prawnego pod jakim w dniu 5 maja 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki W.KRUK S.A.

10) W dniu 16 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 24/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki przeprowadzonych w dniu 11 czerwca 2008 roku, AXA Otwarty Fundusz Emerytalny („AXA OFE”) zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5%. Przed wyżej wymienionymi transakcjami na dzień 10 czerwca 2008 roku AXA OFE posiadał 4.386.766 sztuk akcji Spółki stanowiące 5,47% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 4.386.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,47% ogólnej liczby głosów.

Po dokonaniu i rozliczeniu transakcji, o których mowa powyżej, według stanu na dzień 11 czerwca 2008 roku AXA OFE posiadał 2.886.766 sztuk akcji Spółki stanowiących 3,60 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2.886.766 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 3,60 % ogólnej liczby głosów.

11) W dniu 18 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 25/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiada samodzielnie akcje dające poniżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki było zbycie akcji Spółki w dniu 13 czerwca 2008 roku.

Przed zmianą udziału ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 4.051.280 szt. akcji Spółki, co stanowiło 5,05% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 4.051.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień 13 czerwca 2008 roku oraz na dzień sporządzenia zawiadomienia przekazanego Spółce, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 3.751.280 szt. akcji Spółki, co stanowiło 4,68% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 3.751.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,68 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

12) W dniu 20 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 29/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w wyniku nabyć akcji, rozliczonych w dniu 19 czerwca 2008 roku, ALMA MARKET S.A. z siedzibą w Krakowie stała się posiadaczem akcji zapewniających więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed zwiększeniem udziału, o którym mowa powyżej ALMA MARKET S.A. posiadała 3.998.927 akcji Spółki co stanowiło 4,98 % jej kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 3.998.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,98 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W dniu 19 czerwca 2008 roku na rachunkach papierów wartościowych ALMA MARKET S.A. znajdowało się łącznie 4.718.927 akcji Spółki, co stanowiło 5,88 % jej kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało 4.718.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,88 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

13) W dniu 23 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 31/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 18 czerwca 2008 roku Pan Wojciech Kruk, Pani Ewa Kruk- Cieślik, Pan Paweł Cieślik, Pan Wojciech Henryk Kruk, Pani Ewa Kruk, działając jako wspólnicy spółek cywilnych, nabyli akcje Spółki, w wyniku czego liczba posiadanych przez te osoby akcji Spółki

osiągnęła poziom 5.05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Według stanu przed 18 czerwca 2008 roku WK INVESTMENT" spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik oraz „ECK INVESTMENT" spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk nie posiadały akcji Spółki

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku WK INVESTMENT" spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik posiadała 2.100.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 2,62% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 2.100.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,62 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku ECK INVESTMENT" spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk posiadała 1.950.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 2,43% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 2.950.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 2,43 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według stanu po 18 czerwca 2008 roku wyżej wymienione spółki cywilne posiadały łącznie 4.050.000 szt. akcji Spółki, co stanowiło 5,05% jej kapitału zakładowego, uprawniało do wykonywania 4.050.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,05 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

12. 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 1 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 35/2008 Vistula & Wólczanka S.A. przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30 czerwca 2008 roku, w tym m. in. :

a) uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o następującej treści:

„Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 30.06.2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych niniejszym uchwała, co następuje:

1.Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 18.275.378 złotych (osiemnaście milionów dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem złotych) do kwoty nie wyższej niż 19.851.821 zł (dziewiętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia jeden złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 1.576.443 złotych (jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy czterysta czterdzieści trzy złote), poprzez emisję nie więcej niż 7.882.215 (siedmiu milionów ośmiuset osiemdziesięciu dwóch tysięcy dwustu piętnastu) akcji zwykłych na okaziciela Serii G ("Akcje Serii G") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda.

2.Akcje Serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku Spółki, jaki zostanie przeznaczony do podziału między Akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

3.Akcje Serii G mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.

4.Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, skierowanej

wyłącznie do podmiotów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 8 ust. 1 powołanej wyżej ustawy ("Uprawnieni Inwestorzy").

5. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii G. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Serii G przedstawioną na piśmie Walnemu Zgromadzeniu, której odpis stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały. Uprawnionym Inwestorom, którzy: (i) będą posiadali akcje Spółki na koniec dnia poprzedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii G, którego data zostanie wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego ("Dzień Własności Akcji") oraz (ii) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Zarząd po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G w liczbie jednej Akcji Serii G za każde dziesięć Akcji wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. Skorzystanie z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w powyższym zdaniu, następuje w chwili zapisania się na Akcje Serii G poprzez zawarcie umowy objęcia Akcji Serii G, której wzór będzie załącznikiem do dokumentu ofertowego określającego warunki subskrypcji prywatnej, w terminach subskrypcji, za równoczesnym okazaniem aktualnego zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzającego stan posiadania akcji przez Uprawnionego Inwestora w Dniu Własności Akcji.

6. Termin zawarcia z Uprawnionym Inwestorem lub Uprawnionymi Inwestorami umowy lub umów objęcia Akcji Serii G wyznacza się na dzień 31 października 2008 roku.

7. Cena emisyjna akcji serii G nie może być niższa od pomniejszonej o 10% dyskonto, średniej arytmetycznej cen zamknięcia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych z okresu ostatnich 3 miesięcy do dnia poprzedzającego dzień podjęcia uchwały, po uprzedniej akceptacji Rady Nadzorczej.

8. Akcje Serii G nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

9. Wszystkie Akcje Serii G będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- a) ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G, na podstawie księgi popytu, w oparciu o rekomendację oferującego;
- b) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii G, szczegółowych warunków i terminów związanych z subskrypcją i przydziałem Akcji Serii G, a także zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w terminie określonym w niniejszej uchwale;
- c) zawarcia umowy lub umów o subemisję inwestycyjną, o ile zawarcie takiej umowy lub umów Zarząd Spółki uzna za uzasadnione;
- d) dokonania wyboru Uprawnionych Inwestorów, którym zostaną zaoferowane Akcje Serii G;
- e) wskazania daty Dnia Własności Akcji;
- f) złożenia oświadczenia, o którym mowa w art. 310 § 2 i 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;
- g) podjęcia wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych związanych z niniejszym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i emisją Akcji Serii G.

b) uchwał w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej i powołania nowych członków Rady Nadzorczej, w wyniku których ustalony został następujący skład Rady Nadzorczej Spółki (uwzględniający dokonany przez Radę Nadzorczą w dniu 2 lipca 2008 roku wybór Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej):

Pan Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
Pan Włodzimierz Głowacki - Członek Rady Nadzorczej
Pan Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
Pan Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

2) W dniu 4 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 39/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu z Fortis Bank SA/N.F. - instytucją kredytową utworzonej zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą pod adresem: Montagne Du Parc 3, Bruksela, działającą poprzez swój oddział austriacki z siedzibą pod adresem: Technologiestr. 8, Wiedeń (dalej: „Bank”), umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01, która ze strony Spółki została podpisana w dniu 27 czerwca 2008 roku (dalej: „Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Spółce przez Bank kredytu w wysokości 100.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie części zadłużenia Spółki wynikającego z tytułu umowy o linię nieodnawialną z dnia 8 maja 2008 roku (dalej: „Umowa o linię nieodnawialną”), o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku. Okres kredytowania upływa z dniem 30 września 2008 roku.

3) W dniu 15 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 41/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Rada Nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. na posiedzeniu odbytym w dniu 15 lipca 2008 roku podjęła uchwały w wyniku których dokonane zostały następujące zmiany w składzie Zarządu Vistula & Wólczanka S.A.:

1. Pan Rafał Bauer w związku ze swoją prośbą został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki
2. Pan Jerzy Krawiec został odwołany ze stanowiska Członka Zarządu Spółki
3. Pan Michał Wójcik został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki
4. Pan Grzegorz Pilch został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
5. Pan Mateusz Żmijewski został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki
6. Pan Jan Rosochowicz został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 września 2008 roku.

4) W dniu 25 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 44/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 24 lipca 2008 roku powzięła informację o zawarciu przez „Galeria Centrum” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Fabrycznej 5, podmiot zależny od Spółki, zmiany do Umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 18 stycznia 2007 roku („Umowa o udzielenie kredytu”) z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”), która ze strony „Galeria Centrum” Sp. z o.o. została podpisana w dniu 1 lipca 2008 roku.

Na podstawie powyższej zmiany dotychczasowy limit kredytowy przyznany „Galeria Centrum” Sp. z o.o. w kwocie 5.000.000 EUR został podwyższony do kwoty 10.000.000 EUR. Okres kredytowania został określony do dnia 17 stycznia 2017 roku. Limit kredytowy przyznany „Galerii Centrum” Sp. z o.o. może być wykorzystany na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym, na linii akredytyw lub na linii gwarancji.

Spółka poinformowała jednocześnie, że w dniu 24 lipca 2008 roku powzięła informację o podpisaniu ze strony Banku, zmiany nr 3 do umowy poręczenia za kredyt przysły z dnia 18 stycznia 2007 roku, („Umowa poręczenia”), która ze strony Spółki została podpisana w dniu 1 lipca 2008 roku. Przedmiotem powyższej zmiany jest zwiększenie kwoty poręczenia udzielonego przez Spółkę tytułem zabezpieczenia należności Banku wynikających z Umowy o udzielenie kredytu, o której mowa powyżej z kwoty 5.000.000 EUR do kwoty 10.000.000 EUR.

5) W dniu 29 lipca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 45/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu na dzień 4 września 2008 roku na godz. 10:00, w biurze Spółki w

Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek "Riverside Park", V piętro, Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad przewidującym m. in.:

- a) przedstawienie przez Zarząd Spółki zmienionej opinii uzasadniającej wyłączenie prawa poboru akcji nowej emisji serii G oraz zmienione warunki ustalenia ceny emisyjnej tych akcji.
- b) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez zmianę wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zmianę liczby akcji serii G, zmianę warunków ustalenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji oraz w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G.
- c) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.
- d) podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

6) W dniu 7 sierpnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 48/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Zarząd Spółki podjął w dniu 6 sierpnia 2008 roku uchwałę o zamiarze połączenia Vistula & Wólczanka S.A. ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Zgodnie z podjętą uchwałą Zarządu Spółki prace związane z przygotowaniem planu połączenia wraz z załącznikami powinny zakończyć się do dnia 30 września bieżącego roku. Planowany sposób połączenia to połączenie przez przejęcie, to jest następujące zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki W. KRUK S.A. (spółka przejmowana) na Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) w zamian za wydanie dotychczasowym akcjonariuszom spółki W. KRUK S.A. akcji Vistula & Wólczanka S.A.

Planowane połączenie jest uzasadnione realizacją strategii rozwoju grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. przewidującej stworzenie najsilniejszej w Polsce i regionie grupy konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne w segmencie tzw. premium oraz dóbr luksusowych, osiągnięciem zamierzonych efektów synergii oraz uproszczeniem struktury grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.. Długookresowym celem planowanego połączenia jest zmniejszenie kosztów funkcjonowania łączących się spółek oraz koncentracja kapitału.

Michał Wójcik

Mateusz Żmijewski

Grzegorz Pilch

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 sierpień 2008 roku



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka SA
za II kwartał 2008 roku**

Kraków, sierpień 2008

1. Wyniki finansowe za I półrocze 2008 roku oraz II kwartał 2008 roku

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za I półrocze 2008 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz W.Kruk (za miesiąc czerwiec 2008).

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula & Wólczanka za I półrocze 2008

Pozycja	'000 PLN	
	I H 2008	I H 2007
Przychody ze sprzedaży	206 748	195 107
EBIT	(386)	22 554
EBIT D/A	5 859	29 669
Wynik finansowy netto	151	20 443

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula & Wólczanka za II kwartał 2008

Pozycja	'000 PLN	
	II q 2008	II q 2007
Przychody ze sprzedaży	113 782	106 743
EBIT	(7 044)	10 770
EBIT D/A	(3 406)	14 282
Wynik finansowy netto	(5 713)	10 048

Wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, zarówno w okresie pierwszego półrocza 2007 jak i obecnym okresie sprawozdawczym miały istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym. W I kwartale 2007 roku Spółka dokonała transakcji nabycia 100% udziałów w Spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. W wyniku księgowego rozliczenia tej transakcji w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2007 roku został wygenerowany zysk w wysokości 4,5 mln PLN. W II kwartale 2008 roku Spółka zbyła 100% udziałów w Spółce Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. za cenę 50 tys PLN. W wyniku księgowego rozliczenia tej transakcji w sprawozdaniu skonsolidowanym został wygenerowany zysk netto w wysokości 3,3 mln PLN. Spółka VW Production Sp. z o.o. zaprzestała prowadzenia działalności produkcyjnej w miesiącu wrześniu 2007 roku. Na koniec 2007 roku V&W s.a. posiadała

należności od V&W Produccion ogółem w kwocie 23,3 mln PLN z czego 20,4 mln PLN objętych było odpisem aktualizacyjnym. Dodatkowo, w miesiącu czerwcu 2008 roku Spółka sprzedała do VW Production Sp. z o.o. towary handlowe ogółem za kwotę 3,6 mln brutto, w ramach organizacji na bazie tej spółki projektu sieci outletowej, o którym Spółka informowała w raportach bieżących. W związku z aktualną sytuacją finansową V&W Production Sp. z o.o. należności Spółki Vistula&Wólczanka S.A. od V&W Production S.A. do bilansu na 30.06.2008 zostały objęte dodatkowym odpisem aktualizacyjnym w wysokości 6,4 mln PLN. Kolejną istotną pozycją należności wymagającą aktualizacji były należności Spółki od spółki Intraco Monte Carlo. Do bilansu na 31.12.2007 roku został częściowo rozwiązany odpis na należność od Intraco Monte Carlo (utworzony pierwotnie w 2004 roku) w wysokości 1,8 mln PLN na skutek zawarcia w maju 2008 roku umowy sprzedaży tej wierzytelności, z odroczonym terminem płatności. W miesiącu czerwcu 2008 roku Spółka odstąpiła od ww umowy nie uzyskując zapłaty. W związku z powyższym do bilansu na 30.06.08 został przywrócony odpis aktualizacyjny na przedmiotowe należności. Ogółem wartość aktualizacji należności obciążająca wyniki II kwartału 2008 roku to 8,2 mln PLN.

Na skutek dokonania oceny wartości zapasów, zgodnie z dotychczas obowiązującą w Spółce polityce rachunkowości wyniki I półrocza 2008 zostały obciążone odpisem aktualizacyjnym wartość zapasów w kwocie 1,4 mln PLN.

Spółka w okresie I oraz II kwartału 2008 roku zaprzestała prowadzenia kilku salonów firmowych. W związku z tymi działaniami do bilansu na 30.06.08 został utworzony odpis aktualizacyjny na wartość inwestycji i wyposażenia, które zostało zlikwidowane. Kwota obciążająca wyniki II kwartału 2008 roku z tego tytułu to 0,9 mln PLN. Celem porównywalności danych finansowych warto zwrócić uwagę na istotne obciążenie kosztami odsetek od kredytu inwestycyjnego w wysokości 298 mln PLN na zakup 66% udziałów Spółce W.Kruk S.A. Kwota odsetek obciążająca wyniki II kwartału to 2,4 mln PLN. Dodatkowo w sprawozdaniu skonsolidowanym za II półrocze 2008 roku znajduje się strata Grupy W.Kruk w kwocie 448 tys. PLN.

Ze zdarzeń jednorazowych w spółce Galeria Centrum należy uwzględnić otrzymany od centrów handlowych fit-out, ogółem na kwotę 0,9 mln PLN.

Szczegółowe zestawienie jednorazowych transakcji wraz z ich wpływem na wyniki I półrocza 2007 oraz 2008 roku obrazuje poniższe zestawienie.

Pozycja	'000 PLN	
	I H 2008	I H 2007
nabycie udziałów Galeria Centrum		+ 4 487
zbycie udziałów V&W Production sp. z o.o.	+ 3 321	
saldo utworzonych/rozwiązanych rezerw o charakterze jednorazowym w tym odprawy	(967)	+ 669
likwidacja środków trwałych	(869)	
aktualizacja wartości zapasów	(1 461)	
aktualizacja wartości należności (VW Production, Intraco Monte Carlo)	(8 175)	

zmiana stanu aktywów/rezerw z tytułu podatku odroczonego w związku z aktualizacją majątku obrotowego oraz sprzedażą V&W Production	+ 439	
zapłacone i zarachowane odsetki od kredytu na zakup akcji W.Kruk S.A.	(2 366)	
fit –out Galeria Centrum	+ 855	+ 5 156
OGÓŁEM :	(9 223)	+ 5 156

Bez uwzględniania zdarzeń o charakterze jednorazowym wynik finansowy netto za I półrocze 2008 roku wyniósłby ok. 9,4 mln PLN i byłby o ok. 5,9 mln PLN (tj. 39%) niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 206,8 mln zł i były o 11,6 mln (6%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Taki poziom dynamiki przychodów związany jest ze znacznym ograniczeniem produkcji szycia na zlecenie kontrahentów zagranicznych oraz włączeniem do konsolidacji w II kwartale 2008 roku grupy W.Kruk S.A.

Wybrane pozycje przychodów ze sprzedaży Grupy Vistula&Wólczanka S.A.

Pozycja	'000 PLN			
	I półrocze		II kwartał	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	54 585	46 156	29 650	26 260
Sklepy Wólczanka (*)	20 005	16 882	11 262	9 936
Marki licencyjne	3 607	3 536	1 676	1 986
Galeria Centrum	74 037	70 859 (**)	37 709	44 031
Grupa W. Kruk	14 146	-	14 146	-
Sprzedaż eksportowa	14 486	31 954	5 656	11 353

(*) - Wólczanka, Lambert, Avangard, Andre Renard, Lettfield, Megastore

(**) – bez stycznia 2007 roku

Przychody detaliczne Grupy w okresie I półrocza 2008 roku wyniosły 166,4 mln PLN i były o 21% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Bez uwzględnienia danych Grupy W.Kruk wielkość przychodów za I półrocze 2008 wyniosłaby 152,2 mln PLN i byłaby wyższa o 14,8 mln PLN (10,8%) od sprzedaży osiągniętej w I

półroczu 2007 roku. Jednocześnie znaczącemu zmniejszeniu uległ poziom sprzedaży dla kontrahentów zagranicznych (przerób usługowy) – do 14,5 mln PLN w roku 2008, co oznacza spadek o 55% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN			
	I półrocze		II kwartał	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	14 540	12 124	9 039	8 665
Sklepy Wólczanka (*)	2 337	2 469	1 715	2 390
Marki licencyjne	(1 022)	(635)	(415)	(506)
Galeria Centrum	10 630(**)	7 679 (***)	8 498	6 501

(*) - Wólczanka, Lambert, Avangard, Andre Renard, Lettfield, Megastore

(**) –w tym odszkodowanie 3,7 mln PLN

(***) – bez stycznia 2007

Marża brutto

Marża brutto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 roku wyniosła 114,6 mln PLN i była o 14,5 mln wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wpływ na taki poziom marży brutto miało zmniejszenie masy marży w eksporcie (-4,6 mln PLN), włączenie do konsolidacji Grupy W.Kruk (+7,9 mln PLN) oraz zwiększenie masy marży w kanałach detalicznych Grupy Vistula&Wólczanka S.A. (+7,3 mln PLN) W okresie I półrocza 2008 roku w dalszym ciągu wyłączona z możliwości użytkowania była część powierzchni handlowej Galerii Centrum przy ul. Marszałkowskiej w Warszawie. Częściową rekompensatą z tego tytułu były wartość uzyskanego odszkodowania, wykazanego jako zwiększenie marży brutto w wysokości 3,7 mln PLN.

Poprawie uległ wskaźnik procentowy marży – dla warunków porównywalnych o 2,29 pkt. procentowego, głównie na skutek zmian w strukturze sprzedaży (zmniejszonej wartości sprzedaży oraz marży przerobu uszlachetniającego) oraz wzrostu sprzedaży detalicznej.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie I półrocza 2008 roku wyniosły 26,8 mln PLN (z tego W.Kruk 1,0 mln PLN) co oznacza wzrost o 4,8 mln PLN (3,8 mln bez W.Kruk tj. 17%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży w okresie I półrocza 2008 roku wyniosły 85,3 mln PLN (w tym W.Kruk 5,9 mln PLN) co dla danych porównywalnych oznacza wzrost o 10,2 mln PLN (tj. o 16,7%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Koszty finansowe

W sprawozdaniu za I półrocze 2008 roku istotnemu zwiększeniu uległ poziom kosztów finansowych, głównie na skutek odsetek od kredytu zaciągniętego na zakup 66% akcji W.Kruk S.A. Kwota dodatkowych odsetek obciążająca koszty miesiąca czerwca 2008 roku to ok. 2,4 mln PLN. W kolejnych okresach pozycja kosztów odsetkowych będzie istotnie wpływała na poziom wyników finansowych Grupy Vistula&Wólczanka S.A.

W dniu 30 września 2008 roku upływa termin spłaty kredytu w wysokości 298 mln PLN udzielonego przez grupę Forts Banku Vistula&Wólczanka S.A. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki.

Wynik netto Grupy za II kwartał 2008 roku uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 673 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 235 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	- 7 634 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	+ 140 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	+ 55 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 1 218 tys. zł.

Wszystkie pozycje zawierają w sobie również zdarzenia jednorazowe, szczegółowe omówione powyżej.

2. Planowane działania rozwojowe

Zarząd Spółki koncentruje się na tworzeniu średnioterminowej strategii rozwoju dla Grupy uwzględniającej dotychczas podjęte przez Spółkę inwestycje.

Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do połączenia Spółki oraz W.Kruk SA. W ramach tych działań Spółka zamierza przedstawić plan połączenia ww. spółek, w którym zostanie określony parytet wymiany akcji w terminie do 30 września 2008 roku. Wstępnie założono, że połączenie z W.Kruk SA nastąpiłoby w terminie do 31 grudnia.2008 roku. Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do faktycznego połączenia ze spółką W. Kruk SA, które w krótkim czasie mają doprowadzić osiągnięcia efektów synergii, głównie w obszarach rozwojowych (pozyskiwanie powierzchni) marketingowych (program lojalnościowy, koszty reklamy) oraz redukcji kosztów ogólnego zarządu.

3. Prognozy finansowe

Vistula & Wólczanka S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2008 rok.

Michał Wójcik

.....
Prezes Zarządu

Mateusz Żmijewski

.....
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Pilch

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 sierpień 2008 roku