

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny QSR

3 / 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 3 kwartał roku obrotowego 2008 obejmujący okres od 2008-07-01 do 2008-09-30
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie zł
data przekazania: 2008-11-14

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	
	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	340 465	292 693	99 414	85 465
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 418	42 538	-1 582	12 421
III. Zysk (strata) brutto	-13 948	43 667	-4 073	12 751
IV. Zysk (strata) netto	-13 559	36 553	-3 959	10 673
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-46 088	-36 076	-13 457	-10 534
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-298 724	10 315	-87 226	3 012
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	350 824	452	102 439	132
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 012	-25 309	1 755	-7 390
IX. Aktywa, razem	914 282	401 955	268 252	117 934
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	532 190	150 372	156 145	44 119
XI. Zobowiązania długoterminowe	48 650	33 528	14 274	9 837
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	474 503	105 716	139 220	31 017
XIII. Kapitał własny	382 092	251 583	112 106	73 815
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 362	5 362
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)	-0,17	2,55	-0,05	0,74
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	4,76	3,14	1,40	0,92
XIX. Rozwodniona wartość księgową 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	174 881	186 014	51 064	54 315
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 176	33 206	-2 095	9 696
XXIII. Zysk (strata) brutto	-17 998	33 482	-5 255	9 777
XXIV. Zysk (strata) netto	-16 858	26 656	-4 922	7 783

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 221	-25 417	-5 904	-7 422
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-309 957	-1 920	-90 506	-561
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	340 955	-2 701	99 557	-789
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	10 777	-30 038	3 147	-8 772
XXIX. Aktywa, razem	688 367	367 029	201 968	107 687
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	363 057	72 722	106 521	21 337
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	19 335	17 403	5 673	5 106
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	339 541	47 177	99 622	13 842
XXXIII. Kapitał własny	325 310	294 307	95 446	86 350
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 362	5 362
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)	-0,21	0,33	-0,06	0,10
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,06	3,67	1,19	1,08
XXXIX. Rozwodniona wartość księgowa 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
QS_2008_3.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej
Informacja_dodatkowa_QSr_2008_3.pdf	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej
Komentarz_QSr_2008_3.pdf	Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-11-14	Michał Wójcik	Prezes Zarządu	
2008-11-14	Grzegorz Pilch	Wiceprezes Zarządu	
2008-11-14	Aldona Sobierajewicz	Wiceprezes Zarządu	
2008-11-14	Mateusz Żmijewski	Wiceprezes Zarządu	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2008 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, listopad 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzed- niego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzed- niego roku 2007	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzed- niego kwartału 2007
Aktywa					
Aktywa trwałe	558 439	553 955	253 464	215 439	213 408
Wartość firmy	315 811	315 811	63 152	63 152	60 542
Inne wartości niematerialne	97 542	97 671	94 425	70 836	70 942
Rzeczowe aktywa trwałe	131 871	126 629	85 812	73 882	75 083
Nieruchomości inwestycyjne				1 800	1 800
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800		
Należności długoterminowe	252	252			
Udziały i akcje	275	279	288	296	295
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 565	9 752	7 480	4 856	4 019
Pozostałe aktywa trwałe	3 119	3 557	503	613	723
Aktywa obrotowe	355 843	313 795	231 974	240 965	214 448
Zapasy	233 322	216 886	130 794	131 927	115 462
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 034	48 355	34 960	46 647	35 627
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	335	367	451	1 336	1 836
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 926	42 336	63 914	55 372	58 858
Pozostałe aktywa obrotowe	5 226	5 851	1 855	5 683	2 665
Aktywa razem	914 282	867 750	485 438	456 404	427 856
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	356 276	325 201	323 724	304 862	284 882
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	18 275	18 275
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	4 014	7 923
Pozostałe kapitały	49 176	2 958	1 972	1 479	986
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych					
Zyski zatrzymane	284 811	299 954	299 463	281 094	257 698
Kapitały mniejszościowe	25 816	24 658			
Kapitał własny razem	382 092	349 859	323 724	304 862	284 882
Zobowiązania długoterminowe razem	48 650	49 761	30 286	33 528	48 149
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	23	27	37	41	37
Kaucje	81	81			

Zobowiązania z tytułu leasingu	24 648	25 241	7 062	6 056	6 558
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości					13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	23 898	24 412	23 187	27 431	28 554
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	1 159	926	598	658
Rezerwy długoterminowe	878	869	774	2 036	1 812
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	50 109	51 789	31 986	36 162	50 619
Zobowiązania krótkoterminowe razem	474 503	458 985	121 646	105 716	82 724
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	102 300	100 217	106 147	92 448	71 900
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 502	6 816	2 432	2 795	2 739
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	358 271	345 755	7 288	3 777	
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	6 430	6 197	5 779	6 696	8 085
Rezerwy krótkoterminowe	7 578	7 117	8 082	9 664	9 631
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	482 081	466 102	129 728	115 380	92 355
Zobowiązania i rezerwy razem	532 190	517 891	161 714	151 542	142 974
Pasywa razem	914 282	867 750	485 438	456 404	427 856
Wartość księgowa	382 092	349 859	323 724	304 862	284 882
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	4,76	4,36	4,04	3,80	3,55

SKONSOLIDOWANE POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Inne (z tytułu)	32 162	32 680	8 684	8 615	8 506
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	14 528	14 394	8 684	8 615	8 506
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	17 634	18 286			
Pozycje pozabilansowe razem	32 162	32 680	8 684	8 615	8 506

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30
Przychody ze sprzedaży	133 718	340 465	97 586	292 693
Koszt własny sprzedaży	69 101	161 239	47 569	142 523
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	64 617	179 226	50 017	150 170
Pozostałe przychody operacyjne	622	983	61	7 518

Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	14	1 245	21 093	21 093
Koszty sprzedaży	51 222	136 895	34 411	95 402
Koszty ogólnego zarządu	18 420	44 118	9 361	31 457
Pozostałe koszty operacyjne	1 355	5 859	7 415	9 384
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 5 744	- 5 418	19 984	42 538
Przychody finansowe	814	3 681	1 216	4 030
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej		3 322		
Koszty finansowe	10 427	15 533	1 035	2 901
Zysk (strata) brutto	- 15 357	- 13 948	20 165	43 667
Podatek dochodowy	- 1 373	- 389	4 055	7 114
Zysk (strata) roku obrotowego	- 13 984	- 13 559	16 110	36 553
Przypisany do podmiotu dominującego	- 15 142	- 14 568	16 110	36 553
Przypisany do kapitałów mniejszości	1 158	1 009		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 114 498
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,17	- 0,17	0,20	0,46
- podstawowy	- 0,17	- 0,17	0,20	0,46

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
3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30								
Saldo na 01.07.2007	18 275	7 923	986	257 698		284 882		284 882
Korekta konsolidacyjna				3 377		3 377		3 377
Sprzedaż środków trwałych		-3 909		3 909				
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 110		16 110		16 110
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji								
Wyemitowane opcje na akcje								
Saldo na 30.09.2007	18 275	4 014	1 479	281 094		304 862		304 862
3 kwartały/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	230 142	- 30	256 869		256 869
Korekta konsolidacyjna				5 746	30	5 776		5 776
Sprzedaż środków trwałych		-3 909		3 909				

Zysk (strata) netto za rok obrotowy				36 553		36 553		36 553
Wycena programu opcyjnego			1 479			1 479		1 479
Emisja akcji	280			3 905		4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje			-839	839				
Saldo na 30.09.2007	18 275	4 014	1 479	281 094		304 862		304 862
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
3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30								
Saldo na 01.07.2008	18 275	4 014	2 958	299 954		325 201		325 201
Korekta konsolidacyjna				- 1		- 1		- 1
Objęcie udziałów							24 658	24 658
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 15 142		- 15 142	1 158	- 13 984
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji			45 725			45 725		45 725
Wyemitowane opcje na akcje								
Saldo na 30.09.2008	18 275	4 014	49 176	284 811		356 276	25 816	382 092
3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30								
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	299 463	0	323 724	0	323 724
Korekta konsolidacyjna				- 84		- 84		- 84
Objęcie udziałów							24 807	24 807
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				- 14 568		- 14 568	1 009	- 13 559
Wycena programu opcyjnego			1 479			1 479		1 479
Emisja akcji			45 725			45 725		45 725
Wyemitowane opcje na akcje								
Saldo na 30.09.2008	18 275	4 014	49 176	284 811		356 276	25 816	382 092

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09- 30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09- 30	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09- 30	3 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-09- 30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 13 984	- 13 559	16 110	36 553
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	4 616	10 861	3 634	10 749
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	363	313	261	- 80
Zysk (strata) na inwestycjach	- 100	- 2 138	- 22 027	- 20 575
Koszty z tytułu odsetek	8 344	11 134	420	1 195
Zmiana stanu rezerw	- 23	- 1 507	11 881	5 615
Zmiana stanu zapasów	- 16 436	- 102 528	- 16 466	- 58 745
Zmiana stanu należności	8 353	- 11 957	- 8 157	- 16 771
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 28 597	12 698	- 5 753	7 603
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	28 294	72 110	- 1 548	- 3 032
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 9 170	- 24 573	- 21 645	-37 488
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 910	- 10 381	- 301	- 1 398
Odsetki zapłacone	- 8 344	- 11 134	- 420	- 1 195
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 19 424	- 46 088	- 22 366	- 40 081
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	219	781	441	1 540
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		130		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 728	31 475	28 690	32 278
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek			8	21

Wpływy z tytułu spłaty transakcji skarbowych		63		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej	4	- 300 726		
Nabycie wartości niematerialnych	- 2 141	- 2 219	- 6	- 92
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 11 654	- 27 906	- 9 700	- 22 129
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych				- 121
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				- 17
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek				- 1 345
Rozliczenie transakcji skarbowych		- 322		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 844	- 298 724	19 433	10 135
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 724	45 724		4 185
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	14 674	315 678	1 557	4 067
Wpływ środków pieniężnych W.Kruk		2 738		
Inne wpływy finansowe	3	21		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 2 492	- 4 046	- 533	- 1 862
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 2 517	- 9 291	- 567	- 1 753
Pozostałe wydatki finansowe	466			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	55 858	350 824	457	4 637
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	42 336	63 914	57 848	80 681
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	71	84	- 50	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	69 926	69 926	55 372	55 372

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2008 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Aktywa					
Aktywa trwałe	491 075	485 549	186 658	174 688	169 720
Wartość firmy	60 697	60 697	60 697	58 087	58 087
Inne wartości niematerialne	36 461	36 627	34 636	34 266	34 347
Rzeczowe aktywa trwałe	41 713	42 602	44 732	41 710	47 393
Nieruchomości inwestycyjne	11 788	11 859	12 023	13 276	13 373
Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800		
Udziały i akcje	332 173	325 177	24 074	22 103	12 003
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 073	8 308	8 199	4 641	3 803
Pozostałe aktywa trwałe	166	275	493	601	710
Aktywa obrotowe	197 292	173 878	188 101	192 341	182 355
Zapasy	79 753	83 661	92 734	86 426	82 324
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 340	52 065	41 132	51 152	40 196
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	335	367	450	1 330	1 822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 837	36 173	53 060	49 007	55 910
Pozostałe aktywa obrotowe	1 027	1 612	725	4 426	2 103
Aktywa razem	688 367	659 427	374 759	367 029	352 075
Pasywa					
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	325 310	289 078	294 964	294 307	277 935
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	18 275	18 275
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	270 703	270 703	249 162	253 071	249 162
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	4 014	4 014	7 923
Pozostałe kapitały	49 176	2 958	1 972	1 479	986
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych			- 5 280	- 9 188	- 9 188
Wynik finansowy	- 16 858	- 6 872	26 821	26 656	10 777
Kapitał własny razem	325 310	289 078	294 964	294 307	277 935
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	19 335	20 776	18 675	17 403	31 297
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	23	27	37	41	37
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 124	6 048	2 911	1 122	1 402

Zaliczka na sprzedaż nieruchomości					13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	14 188	14 701	15 727	16 240	16 858
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54	603	926	598	658
Rezerwy długoterminowe	49	49	49	40	40
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	19 438	21 428	19 650	18 041	31 995
Zobowiązania krótkoterminowe razem	339 541	344 976	53 809	47 177	38 077
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35 939	41 237	50 016	43 356	34 396
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 120	3 257	1 742	1 770	1 736
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	298 431	298 431			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 051	2 051	1 945
Rezerwy krótkoterminowe	4 078	3 945	6 336	7 504	4 068
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	343 619	348 921	60 145	54 681	42 145
Zobowiązania i rezerwy razem	363 057	370 349	79 795	72 722	74 140
Pasywa razem	688 367	659 427	374 759	367 029	352 075
Wartość księgowa	325 310	289 078	294 964	294 307	277 935
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 222 190
Wartość księgowa na jedną akcję	4,06	3,60	3,68	3,67	3,46

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-09-30/ koniec kwartału 2008	stan na 08-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego roku 2007	stan na 07-09-30/ koniec kwartału 2007	stan na 07-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007
Inne (z tytułu)	8 170	8 251	8 684	8 615	8 506
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 170	8 251	8 684	8 615	8 506
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych					
Pozycje pozabilansowe razem	8 170	8 251	8 684	8 615	8 506

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30
Przychody ze sprzedaży	53 533	174 881	60 639	186 014
Koszt własny sprzedaży	28 780	87 897	29 889	91 746
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 753	86 984	30 750	94 268

Pozostałe przychody operacyjne	460	668	6	115
Zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	- 6	1 078	21 130	21 093
Koszty sprzedaży	18 648	65 191	18 995	55 106
Koszty ogólnego zarządu	9 757	26 567	7 022	20 860
Pozostałe koszty operacyjne	1 047	4 148	5 868	6 304
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 4 245	- 7 176	20 001	33 206
Przychody finansowe	382	1 056	565	1 899
Koszty finansowe	8 376	11 878	459	1 623
Zysk (strata) brutto	- 12 239	- 17 998	20 107	33 482
Podatek dochodowy	- 2 253	- 1 140	4 228	6 826
Zysk (strata) roku obrotowego	- 9 986	- 16 858	15 879	26 656
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	80 222 190	80 222 190	80 114 498
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	- 0,12	- 0,21	0,20	0,33
- podstawowy	- 0,12	- 0,21	0,20	0,33

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski za-trzymane	Kapitał własny razem
3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30						
Saldo na 01.07.2007	18 275	249 162	7 923	986	1 589	277 935
Sprzedaż środków trwałych			- 3 909		3 909	
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					15 879	15 879
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 30.09.2007	18 275	249 162	4 014	1 479	21 377	294 307
2 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30						
Saldo na 01.01.2007	17 995	226 383	7 923	839	8 847	261 987
Sprzedaż środków trwałych			- 3 909		3 909	
Podział zysku netto		18 035			-18 035	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					26 656	26 656
Wycena programu opcyjnego				1 479		1 479
Emisja akcji	280	3 905				4 185
Wyemitowane opcje na akcje		839		- 839		
Saldo na 30.09.2007	18 275	249 162	4 014	1 479	21 377	294 307
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
3 kwartał/ 2008 okres od 2008-07-01 do 2008-09-30						
Saldo na 01.07.2008	18 275	270 703	4 014	2 958	- 6 872	289 078
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					- 9 986	- 9 986
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji				45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	270 703	4 014	49 176	- 16 858	325 310
3 kwartały/ 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30						
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					- 16 858	- 16 858
Wycena programu opcyjnego				1 479		1 479
Emisja akcji				45 725		45 725
Saldo na 30.09.2008	18 275	270 703	4 014	49 176	- 16 858	325 310

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	3 kwartał / 2008 okres od 08-07-01 do 08-09-30	3 kwartały / 2008 okres od 08-01-01 do 08-09-30	3 kwartał / 2007 okres od 07-07-01 do 07-09-30	3 kwartały / 2007 okres od 07-01-01 do 07-09-30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	- 9 986	- 16 858	15 879	26 656
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	2 674	7 532	2 402	7 416
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	- 165	- 1 425	- 22 052	- 22 062
Koszty z tytułu odsetek	7 428	8 837	287	865
Zmiana stanu rezerw	- 415	- 3 130	3 377	2 168
Zmiana stanu zapasów	3 908	12 981	- 4 102	- 15 557
Zmiana stanu należności	- 4 701	- 7 545	- 10 956	- 9 804
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 2 721	- 4 807	- 6 511	- 17 219
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	842	2 366	490	378
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 3 136	- 2 049	- 21 186	- 27 159
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 065	- 9 335	- 301	- 1 398
Odsetki zapłacone	- 7 428	- 8 837	- 287	- 865
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 11 629	- 20 221	- 21 774	- 29 422
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	219	781	441	1 540
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		80		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		50		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4 628	5 794	28 676	31 999
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		1 800		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			492	492
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 2 141	- 2 219	- 6	- 92
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 1 059	- 8 077	- 3 772	- 13 043
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach				- 17
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 6 996	- 308 166	- 10 101	- 21 654

Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek				- 1 325
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 349	- 309 957	15 730	- 2 100
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45 724	45 724		4 185
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		298 430		269
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 512	- 1 538	- 513	- 1 842
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 570	- 1 661	- 346	- 1 128
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	44 642	340 955	- 859	1 484
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	36 173	53 060	55 910	79 045
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	71	84	- 50	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	63 837	63 837	49 007	49 007

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2008 roku



**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA & WÓLCZANKA ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2008 ROKU**

Kraków, listopad 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 III 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 III 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 III kwartale 2008 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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 III kwartał 2008 roku w dniu 14.11.2008 r.

Na dzień 14.11.2008 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.244.000 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.244.000 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”	17 647 790	19,99	17 647 790	19,99
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	10 297 134	11,67	10 297 134	11,67
3	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	11,85	10 452 800	11,85
4	ALMA MARKET S.A.	7 927 701	8,98	7 927 701	8,98
5	AIG OFE	7 394 950	8,38	7 394 950	8,38
6	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	4,59	4 050 000	4,59

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za II kwartał 2008 roku w dniu 14.08.2008 r.

a)

ING Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)

Stan na dzień 14.08.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 14.11.2008	10 297 134	11,67	10 297 134	11,67

b)

AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.08.2008	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
Stan na dzień 14.11.2008	7 394 950	8,38	7 394 950	8,38

c)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.08.2008	15 938 428	19,87	15 938 428	19,87
Stan na dzień 14.11.2008	17 647 790	19,99	17 647 790	19,99

d)

ALMA MARKET S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.08.2008	4 718 927	5,88	4 718 927	5,88
Stan na dzień 14.11.2008	7 927 701	8,98	7 927 701	8,98

e)

Wojciech Kruk, Ewa Kruk- Cieślík, Paweł Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Ewa Kruk, łącznie jako wspólnicy spółek cywilnych „WK INVESTMENT” spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślík oraz „ECK INVESTMENT” spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, 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 14.08.2008	4 050 000	5,05	4 050 000	5,05
Stan na dzień 14.11.2008	4 050 000	4,59	4 050 000	4,59

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 oraz na dzień przekazania raportu za trzeci kwartał 2008 roku

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za II kwartał 2008 (14.08.2008)	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2008 (14.11.2008)
Michał Wójcik – Prezes Zarządu	561 500	561 500
Grzegorz Pilch – Wiceprezes Zarządu	-	-
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 III 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 III 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 III 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 w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania. Grunty nie są amortyzowane. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, 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 ujmują 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 pożytki 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 trwale 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 odroczone. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat, z wy-

jątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji ujmuje 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 30.09.2008 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,4083 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,4247 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, 31.07.08 – 3,2026 zł/EUR, 29.08.08 – 3,3460 zł/EUR, 30.09.08 – 3,4083 zł/EUR.

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

We wrześniu 2008 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii G (szczegółowe informacje przedstawione zostały w pkt. 12 i 13 niniejszego sprawozdania oraz w raportach bieżących na GPW), natomiast nie dokonywała wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W III 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 III kwartale 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.

Na 30.09.2008 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 10.000 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.

10. Informacje o instrumentach finansowych

Na 30.09.2008 roku spółka zależna W. Kruk Grupa posiada 2 otwarte transakcje na instrumentach pochodnych – łączne bieżące saldo rozliczenia wynosi 16 tys. zł. do zapłaty bankowi przez W. Kruk Grupa.

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

W dniu 29.05.2008 roku spółka dominująca zaciągnęła kredyt w wysokości 298 mln. zł. w Fortis Banku na zakup 66% akcji W. Kruk S.A. z terminem spłaty do 30 września 2008 roku. W dniu 30 września 2008 Spółka dominująca podpisała z Grupą Fortis Banku aneks do umowy kredytowej prolongujący okres spłaty kredytu do dnia 31 marca 2009. Zarząd prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do zamiany istniejącego zadłużenia krótkoterminowego na finansowanie długoterminowe, mając na celu również minimalizację obciążeń odsetkowych Spółki dominującej. Jednym z elementów porozumienia jest przeprowadzona we

wrześniu 2008 emisja akcji Spółki dominującej której celem było pozyskanie środków na częściową redukcję istniejącego zadłużenia. Emisja akcji serii G została w całości opłacona we wrześniu 2008 roku, natomiast w miesiącu październiku 2008 roku kwota zadłużenia w Fortis Banku została zmniejszona o 45,7 mln PLN

W III kwartale 2008 roku nie wystąpiły inne 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.

12. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2008 roku:

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

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 przysługiwa-

ło 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 misyjna 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 przyszły 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.

7) W dniu 2 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 50/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 września 2008 roku do Spółki wpłynęło od spółki Alma Market S.A. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z artykułem 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 1 września 2008 roku zostało zawarte porozumienie o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

- Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- Wojciechem Kruk i Pawłem Cieślkiem wspólnikami spółki cywilnej działającej pod firmą WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu,
- Ewą Kruk, Ewą Kruk-Cieślik i Wojciechem Henrykiem Kruk wspólnikami spółki cywilnej działającej pod firmą ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 1 września 2008 roku Porozumienia o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 10% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Przed zawarciem Porozumienia, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 4.718.927 akcji stanowiących 5,88% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 4.718.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 5,88% ogólnej liczby głosów.

b) Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk działający jako wspólnicy spółki WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz spółki ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu posiadali łącznie 4.050.000 akcji Emitenta, stanowiących 5,05% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania

4.050.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 5,05% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają aktualnie łącznie pakiet 8.768.927 akcji Emitenta stanowiący 10,93% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 8.768.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 10,93% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia zamierzają w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia zwiększać swój udział w ogólnej liczbie głosów (w tym poprzez objęcie akcji Emitenta w ramach emisji akcji serii G). Celem zwiększania tego udziału jest długoterminowa inwestycja kapitałowa w Emitenta.

8) W dniu 2 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 51/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 września 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zawarciu porozumienia pomiędzy następującymi podmiotami:

- Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- Wojciechem Kruk i Pawłem Cieślikiem współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu,
- Ewą Kruk, Ewą Kruk-Cieślik i Wojciechem Henrykiem Kruk współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie z zawartym porozumieniem (opisanym również w raporcie bieżącym nr 50/2008 z dnia 2 września 2008 roku) strony porozumienia są zobowiązane do:

1. wzięcia udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które zwołane zostało na dzień 4 września 2008 roku (zwanym też dalej Walnym Zgromadzeniem);
2. wykonywania prawa głosu ze wszystkich akcji Emitenta posiadanych przez daną stronę Porozumienia;
3. wspólnego głosowania we wszystkich sprawach będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności wspólnego głosowania „za” podjęciem wszelkich uchwał związanych z emisją akcji Emitenta serii G na warunkach zgodnych z propozycjami uchwał Zarządu z zastrzeżeniem, iż cena emisyjna jednej akcji Emitenta serii G nie będzie w żadnym wypadku wyższa niż 5,50 PLN
4. wspólnego głosowania przeciwko wszelkim uchwałom mającym na celu uchwalenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia.

Porozumienie zawiera zobowiązanie spółki Alma Market S.A. do objęcia i opłacenia w całości wszystkich akcji Emitenta serii G, które zostaną zaoferowane do objęcia tej spółce, pod warunkiem, że cena oferowanych akcji Emitenta serii G będzie nie wyższa niż 5,50 PLN za jedną akcję.

Porozumienie zawiera gwarancję spółek WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu, iż wskazany przez nie łącznie podmiot (podmioty) obejmie i opłaci w całości wszystkie akcje Emitenta serii G, które zostaną zaoferowane do objęcia temu podmiotowi (podmiotom), pod warunkiem, że cena oferowanych akcji Emitenta serii G będzie nie wyższa niż 5,50 PLN.

Intencją stron porozumienia jest aby akcje Emitenta serii G zostały objęte po połowie przez Alma Market S.A. i podmiot (podmioty) wskazany przez WK Investment spółka cywilna Woj-

ciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu oraz ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

9) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 53/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 4 września 2008 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zmianie porozumienia (opisanego w raporcie bieżącym nr 51/2008 z dnia 2 września 2008 roku) pomiędzy następującymi podmiotami:

- Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
- Wojciechem Kruk i Pawłem Cieślikiem współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu,
- Ewą Kruk, Ewą Kruk-Cieślik i Wojciechem Henrykiem Kruk współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

Zgodnie z treścią zawiadomienia w przedmiotowym porozumieniu uległa wyłącznie podwyższeniu maksymalna cena po której strony porozumienia zobowiązują się i gwarantują, iż obejmą akcje Emitenta serii G. Cena ta została podwyższona do kwoty maksymalnie 5,70 za jedną akcję. Pozostałe zapisy porozumienia pozostały niezmienione.

10) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 56/2008 Vistula & Wólczanka przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., które odbyło się w dniu 4 września 2008 roku, w tym Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą: Vistula & Wólczanka spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 04 września 2008 roku w sprawie zmiany Uchwały nr 33 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 o następującej treści:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz nowy sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G, niniejszym zmienia uchwałę nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie z dnia 30 czerwca 2008 roku, w ten sposób że uchyla całą jej dotychczasową treść i w zamian niej nadaje jej treść następującą:

„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 19.879.740 zł (dziewiętnaście milionów osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 1.604.362 złote (jeden milion sześćset cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt dwa złote), poprzez emisję nie więcej niż 8.021.810 (osiem milionów dwadzieścia jeden tysięcy osiemset dziesięć) 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 skierowanej wyłącznie do wybranych podmiotów będących inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 8 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 ("Upraw-

nieni Inwestorzy"). 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. Termin zawarcia z Uprawnionym Inwestorem lub Uprawnionymi Inwestorami umowy lub umów objęcia Akcji Serii G wyznacza się na dzień 31 grudnia 2008 roku.

5. Cena emisyjna akcji serii G nie może być niższa niż 5,70 zł (pięć złotych siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po zapoznaniu się z opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru, niniejszym działając w interesie Spółki pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii G. Odpis opinii Zarządu Spółki stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały.

7. 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.

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

9. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

a) ustalenia ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G; ustalenie ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii G wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki,

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.

10. Ustala się ostateczny termin zamknięcia subskrypcji oraz zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G na dzień 31 grudnia 2008 roku."

11) W dniu 4 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 57/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że w dniu 4 września 2008 roku, w nawiązaniu do treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 4 września 2008 roku, w szczególności do treści uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie zmiany uchwały nr 33 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, Zarząd Spółki podjął uchwałę wyznaczającą Dzień Własności Akcji na dzień 10 września 2008 roku.

12) W dniu 5 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 59/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., działając zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformowało Spółkę, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 2 września 2008 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 4.010.983 akcje Spółki, stanowiące 4,9998 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 4.010.983 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,9998 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 5 września 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 4.237.805 akcji Spółki, co stanowiło 5,2826 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 4.237.805 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,2826 % ogólnej liczby głosów.

13) W dniu 11 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 62/2008 Vistula & Wólczanka poinformowała, że Zarząd Spółki działając na podstawie ust. 9 pkt. a) w związku ust. 5 Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 4 września 2008 roku w sprawie zmiany uchwały nr 33 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 („Uchwała”), po zakończeniu budowania księgi popytu, o której mowa w ust. 4 Uchwały, ustalił ostateczną cenę emisyjną akcji serii G na 5,70 zł (pięć złotych siedemdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że zgodnie z ust. 9 pkt. a) Uchwały Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na wskazaną powyżej ostateczną cenę emisyjną akcji serii G.

14) W dniu 11 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 63/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej akcji serii G na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 45.724.317 złotych, z tytułu wpłat na akcje Emitenta serii G. Tym samym Spółka podała do publicznej wiadomości, iż zostały objęte i opłacone wszystkie 8.021.810 akcji Spółki serii G.

15) W dniu 24 września 2008 roku w raporcie bieżącym nr 64/2008 Vistula & Wólczanka S.A. podała do publicznej wiadomości przyjęty w dniu 24 września 2008 roku plan połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie oraz W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Podpisanie planu połączenia stanowi realizację podjętej w dniu 6 sierpnia 2008 uchwały Zarządu Emitenta o zamiarze połączenia spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie ze spółką W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Plan połączenia spółek stanowi załącznik nr 1 do raportu bieżącego nr 64/2008.

Zarząd Spółki poinformował także, iż został przyjęty parytet wymiany akcji spółki W. KRUK S.A. na akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A. wynoszący 1 : 2,4, to jest za każdą akcję spółki W. KRUK S.A. przysługiwać będzie akcjonariuszowi 2,4 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. Powyższy parytet wymiany został ustalony w oparciu o „Raport z oszacowania stosunku wymiany akcji na potrzeby sporządzenia planu połączenia w oparciu o wyceny Vistula & Wólczanka S.A. i W. Kruk S.A. na dzień 1 sierpnia 2008 roku”, przygotowany przez KPMG

Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w Warszawie, którego skrócona forma stanowi część planu połączenia, jak również załącznik nr 2 do raportu bieżącego nr 64/2008.

16) W dniu 30 września 2008 roku w raportach bieżących nr 65/2008 oraz nr 66/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o:

a) zawarciu w dniu 29.09.2008 roku z Fortis Bank Polska S.A. zmiany do umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30.05.2008 roku, na podstawie której okres kredytowania został przedłużony do dnia 31.03.2009 roku. Limit kredytowy wynosi 198.430.286 zł.

b) zawarciu w dniu 29.09.2008 roku z Fortis Bank SA/NV zmiany do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 27 czerwca 2008 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2008 z dnia 04.07.2008 roku, na podstawie której okres kredytowania zadłużenia wynoszącego 100.000.000 zł plus należne Bankowi odsetki został przedłużony do dnia 31.03.2009 roku.

13. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1.) W dniu 6 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 67/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 6 października 2008 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 18.275.378 zł został podwyższony do kwoty 19.879.740 zł.

Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii G została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 3 z dnia 4 września 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 88.244.000, co daje łącznie 88.244.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2.) W dniu 9 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 68/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 9 października 2008 roku, otrzymała zawiadomienie od Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w którym Alma Market Spółka Akcyjna stosownie do przepisów art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z art. 87 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), zawiadomiła że:

I W związku z zarejestrowaniem w dniu 6 października 2008 roku emisji 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A. wygasło porozumienie zawarte w dniu 1 września 2008 (dalej „Porozumienie”), o którym Alma Market Spółka Akcyjna informowała w raportach bieżących nr: 51/2008 i 52/2008, oraz piśmie do Komisji Nadzoru Finansowego 7 dnia 1 września 2008 r., pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. Wojciechem Kruk i Pawłem Cieślkiem – współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą WK Investment spółka cywilna Wojciech Kruk, Paweł Cieślik z siedzibą w Poznaniu,
3. Ewą Kruk, Ewą Kruk-Cieślik i Wojciechem Henrykiem Kruk – współnikami spółki cywilnej działającej pod firmą ECK Investment spółka cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk -Cieślik, Wojciech Henryk Kruk z siedzibą w Poznaniu.

Przyczyną wygaśnięcia porozumienia było osiągnięcie jego celu w postaci zakończenia sukcesem emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A.

II Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie w związku z obowiązkami, o których mowa w artykule 69 Ustawy przekazała także poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

- Wygaśnięcie w dniu 6 października 2008 roku Porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, w wyniku, czego ALMA MARKET SA przestała być stroną Porozumienia.

- Zarejestrowanie w dniu 6 października 2008 roku emisji 8.021.810 akcji, zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 15 września 2008 roku ALMA MARKET S.A. podpisała, że spółką Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie umowę objęcia 3.208.774 akcji na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka SA, które w wyniku zarejestrowania przez Sąd zwiększyły udział ALMA MARKET SA w ogólnej liczbie akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka SA. W wyniku wygaśnięcia Porozumienia oraz zarejestrowania akcji serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A. ALMA MARKET S.A. zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta poniżej 10%.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Przed zajściem zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotami, z którymi działała w porozumieniu, posiadała łączny pakiet 8.768.927 akcji Emitenta stanowiący 10,93% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 8.768.927 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 10,93 % ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zajściu zdarzeń opisanych w punkcie 1. ALMA MARKET SA posiada aktualnie pakiet 7.927.701 akcji Emitenta stanowiący 8,98% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 7.927.701 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 8,98% ogólnej liczby głosów.

3.) W dniu 15 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 70/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 15 października 2008 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pani Aldony Sobierajewicz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Vistula & Wólczanka S.A. Pani Aldona Sobierajewicz w 2005 roku objęła stanowisko Dyrektora ds. Sprzedaży w Spółce W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Od dnia 1 października 2007 roku Pani Aldona Sobierajewicz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki W.KRUK S.A.

4.) W dniu 17 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 71/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., działając zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, poinformowało, że w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 13 października 2008 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem akcji Spółki stanowiących powyżej 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Przed nabyciem akcji Fundusz posiadał 8.597.134 akcji Spółki, stanowiących 9,74 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.597.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 9,74 % ogólnej liczby głosów.

W dniu 17 października 2008 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 10.297.134 akcji Spółki, co stanowiło 11,67 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje

te uprawniały do 10.297.134 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 11,67 % ogólnej liczby głosów.

W perspektywie 12 miesięcy Fundusz nie wykluczył zwiększania lub zmniejszania ilości posiadanych akcji w zależności od sytuacji rynkowej i funkcjonowania Spółki. Celem nabycia akcji Spółki jest lokowanie środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu.

5.) W dniu 20 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 73/2008 Vistula & Wólczanka S.A. przekazała do publicznej wiadomości pisemną opinię biegłego sporządzoną dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, sygn. akt: KR XI Ns Rej. KRS 19872/08/527, w sprawie zbadania planu połączenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. (spółka przejmująca) ze spółką W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu (spółka przejmowana) w zakresie poprawności i rzetelności, zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu Spółek handlowych.

6.) W dniu 21 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 74/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 20 października 2008 roku dokonała transakcji zbycia udziałów posiadanych w spółce zależnej Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Dąbrowskiego 42 w Wieruszowie, która świadczy usługi szwalnicze w zakresie szycia przerobowego koszul na zlecenie Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziałów odpowiadających 75% kapitału zakładowego spółki Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę, równą ich wartości nominalnej. Vistula & Wólczanka S.A. dokonała zbycia udziałów posiadanych w spółce Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. na rzecz Pani Marii Biczysko – Prezesa Zarządu Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. Jednocześnie, w dniu 20 października 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Wieruszowie, przy ul. Dąbrowskiego oraz prawa własności stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności budynków, budowli i innych urządzeń, wchodzących w skład dawnego zakładu produkcyjnego spółki Wólczanka S.A. w Wieruszowie. Sprzedane aktywa produkcyjne były dotychczas dzierżawione przez Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.

7.) W dniu 22 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 75/2008 oraz w dniu 24 października 2008 roku w raporcie bieżącym nr 78/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu na dzień 26 listopada 2008 roku w Warszawie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad.
5. Przedstawienie przez Zarząd jego pisemnego wniosku łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej w sprawie połączenia Spółki ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu.
6. Przedstawienie przez Zarząd istotnych elementów treści planu połączenia spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. z siedzibą w Krakowie ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie i opinii biegłego z badania planu połączenia.
7. Podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółki ze spółką W. KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, obejmującej między innymi zgodę na plan połączenia oraz zmiany Statutu Spółki.
8. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
9. Podjęcie uchwały upoważniającej Zarząd Spółki do zawarcia umowy o rejestrację nowych akcji w KDPW i podjęcia wszelkich czynności w celu ich notowania na GPW.

10. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawartą przez Spółkę z Fortis Bank Polska S.A. umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą, chociażby jego skład był zmienny, z dnia 29 września 2008 roku i na zabezpieczenie wierzytelności tego Banku z tytułu Umowy o linię odnawialną nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami, oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska S.A. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.

11. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawartą przez Spółkę z Fortis Bank SA/ N.V. (instytucja kredytowa prawa belgijskiego) umowę zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny z dnia 29 września 2008 roku na zabezpieczenie wierzytelności tego Banku z tytułu Umowy o kredyt nieodnawialny nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 roku wraz z późniejszymi zmianami oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia Fortis Bank Polska SA/ N.V. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska SA/ N.V. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska SA/ N.V. z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.

12. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

8.) W dniu 12 listopada 2008 roku w raporcie bieżącym nr 80/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 625/08 z dnia 12 listopada 2008 roku, w której postanowił między innymi o:

1) uchyleniu uchwały nr 893/07 z dnia 17 grudnia 2007 r. w sprawie rejestracji akcji zwykłych na okaziciela serii G, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 roku, w związku z niedojściem do skutku emisji tych akcji;

2) przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 8.021.810 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 4 września 2008 r., oraz nadaniu im kodu PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany.

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2008 roku



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

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

Kraków, listopad 2008

1. Wyniki finansowe za III kwartał 2008 roku oraz 9 miesięcy 2008 roku

Grupa Vistula&Wólczanka w III kwartale 2008 roku prowadziła działalność operacyjną, w ramach której otwartych zostało 7 nowych sklepów, powiększających ogólną powierzchnię sprzedaży do poziomu ok. 59,3tys m².

Okres III kwartału w detalicznej branży odzieżowej jest okresem wyprzedazowym, w którym następuje zakończenie sezonu wiosenno-letniego. W związku ze zbyt dużymi zamówieniami towarów odzieżowych na sezon wiosna/lato 08 Spółka zmuszona była do dokonywania intensywnej wyprzedaży w III kwartale 2008, co niekorzystnie odbiło się na poziomie osiągniętych marż w markach odzieżowych, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie zarząd rozpoczął intensywne działania w zakresie restrukturyzacji spółek z grupy kapitałowej. W szczególności działania te koncentrowały się na obniżeniu kosztów działalności - głównie w obszarze kosztów ogólnego zarządu w tym kosztów osobowych

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za III kwartał 2008 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz grupy W.Kruk.

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula & Wólczanka

Pozycja	III q		9 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	133 718	97 586	340 465	292 693
EBIT	(5 744)	19 984	(5 418)	42 538
EBIT D/A	(1 128)	23 618	5 443	53 287
Wynik finansowy netto	(13 984)	16 110	(13 559)	36 553

Poza działalnością operacyjną, wpływ na kształtowanie się powyższych podstawowych danych finansowych Grupy, miały zmiany w ramach struktury Grupy Kapitałowej, oraz jednorazowe zdarzenia występujące w okresie III kwartału 2008 oraz 2007 roku.

Wyniki III kwartału 2007 roku zawierają rozliczenie transakcji sprzedaży byłej siedziby Spółki w Krakowie. Zysk ze sprzedaży nieruchomości wykazany w sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2007 roku wyniósł 21,6 mln złotych. Jednocześnie wyniki III kwartału 2008 roku zawierają otrzymane przez Spółkę Galeria Centrum odszkodowanie z tytułu zalania części powierzchni sprzedażowej w domu towarowym przy

ulicy Marszałkowskiej w Warszawie w kwocie 1,3 mln PLN oraz obciążone są kosztami odpraw pracowniczych w związku z rozpoczętym programem restrukturyzacyjnym na kwotę ok. 1 mln PLN.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę iż wynik finansowy za III kwartał 2008 roku zawiera koszty obsługi zadłużenia kredytu inwestycyjnego na zakup akcji W.Kruk w kwocie 7,9 mln PLN, przy czym zysk netto grupy W.Kruk włączony do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 roku wyniósł 3,4 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 133,7 mln zł i były o 36,1 mln (37%) 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 roku 2008 grupy W.Kruk

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

Pozycja	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	21 996	20 796	76 614	67 770
Sklepy Wólczanka	9 862	9 304	29 868	26 508
Marki licencyjne	1 651	2 233	5 259	5 840
Galeria Centrum	41 152	39 417	119 419	110 720
Sklepy W. Kruk	31 749	-	42 494	-
Sklepy Deni Cler	10 917	-	14 324	-
Sprzedaż eksportowa	5 475	14 819	19 962	46 773
Sprzedaż hurtowa	9 257	9 209	28 123	27 252

Przychody detaliczne Grupy w okresie III kwartału 2008 roku wyniosły 117,3 mln PLN i były o 45,6 mln PLN (tj. o 61 % wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Bez uwzględnienia danych Grupy W.Kruk wielkość przychodów za I półrocze 2008 wyniosłaby 74,7 mln PLN i byłaby wyższa o 2,9 mln PLN (tj. o 4 %) od sprzedaży osiągniętej w III kwartale 2007 roku. Jednocześnie znaczącemu zmniejszeniu uległ poziom sprzedaży dla kontrahentów zagranicznych (przerób usługowy) –

do 5,5 mln PLN w roku 2008, co oznacza spadek o 63% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Powierzchnia sklepowa (*stan na koniec okresu*):

Kanał dystrybucji	'000 m ²	
	III kwartał	
	2008	2007
Sklepy Vistula	10,1	10,2
Sklepy Wólczanka	4,2	4,8
Marki licencyjne	1,7	1,9
Galeria Centrum	35,4	33,2
Sklepy W.Kruk	5,1	4,7
Sklepy Deni Cler	2,8	2,4
Ogółem detal	59,3	57,2

Kontrybucja sieci detalicznej

EBIT salonów	'000 PLN			
	III kwartał		9 miesięcy	
	2008	2007	2008	2007
Sklepy Vistula	2 863	4 999	17 315	17 123
Sklepy Wólczanka	568	2 003	3 692	5 367
Marki licencyjne	(870)	(809)	(2 498)	(2 107)
Galeria Centrum	(552)	3 197	15 679	9 378
Sklepy W.Kruk	10 307	-	12 848	-
Sklepy Deni Cler	1 596	-	1 948	-
Ogółem detal	13 912	9 389	48 984	29 761

W związku z nadmiernym poziomem zapasu marek Vistula, Wólczanka oraz Galeria Centrum w okresie III kwartału 2008 Spółki z Grupy zmuszone były do intensywnej wyprzedaży posiadanego zapasu z kolekcji wiosna/lato 08 i starszych, nawet do po-

ziomu -70% od pierwotnych cen detalicznych. W związku z powyższym, poziomy uzyskiwanych marż były znacząco niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, co niekorzystnie odbiło się na poziomie uzyskanej kontrybucji salonów detalicznych.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie III kwartału 2008 roku wyniosły 18,4 mln PLN (z tego W.Kruk 2,1 mln PL). Dodatkowo w wyniku weryfikacji przekształcenia sprawozdań finansowych spółki Galeria Centrum sp. z o.o. z rachunku wyników porównawczego na kalkulacyjny, koszty ogólnego zarządu III kwartału 2008 roku obciąża kwota 1,7 mln PLN dotycząca korekt za I oraz II kwartał 2008. Jednocześnie o tą samą kwotę zostały pomniejszone koszty sprzedaży Gallerii Centrum za III kwartał 2008– operacja ta miała neutralny wpływ na wyniki finansowe.

Koszty ogólnego zarządu III kwartału 2008 roku są obciążone kosztami odpraw pracowniczych w związku z rozpoczętym programem restrukturyzacyjnym na kwotę ok. 1 mln PLN.

Na skutek rozpoczętych przez Zarząd działań restrukturyzacyjnych mających na celu ograniczenia wzrostu kosztów ogólnego zarządu, wg stanu na koniec września 2008 w spółkach Vistula&Wólczanka S.A. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o. wręczono wypowiedzenia lub rozwiązano umowy z pracownikami skutkujące roczną skalą oszczędności w wysokości ok. 3 mln PLN rocznie, która to kwota będzie ujawniana w sprawozdaniach finansowych od I kwartału 2009 roku.

W okresie IV kwartału planowane są kolejne działania zmierzające do ograniczenia zatrudnienia w Grupie VW.

Biorąc powyższe pod uwagę koszty ogólnego zarządu dla warunków porównywalnych w okresie III kwartału 2008 roku wzrosły o 4,3 mln PLN, z czego główne pozycje dotyczą wzrostu kosztów wynagrodzeń, czynszów oraz amortyzacji związanej z leasingiem zwrotnym sprzętu komputerowego wykonanego w czerwcu 2008 roku.

Koszty sprzedaży w okresie III kwartału 2008 roku wyniosły 51,2 mln PLN (w tym W.Kruk 16,4 mln PLN), co dla danych porównywalnych (z uwzględnieniem opisanej powyżej korekty kosztów ogólnego zarządu) oznacza wzrost o 3,6 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie na skutek większej ilości funkcjonujących salonów Gallerii Centrum oraz wzrostu kosztów prowizji dla agentów prowadzących sprzedaż w sklepach spółki, wynikających z poprzednio podpisanych umów.

Koszty finansowe

W sprawozdaniu za III kwartał 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 wyniki III kwartału 2008 roku to ok. 7,9 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 Spółka podpisała z Grupą Fortis Banku aneks do umowy kredytowej, który przedłużył termin spłaty kredytu w wysokości 298 mln PLN do dnia 31 marca 2009 roku, pod warunkiem zmniejszenia do dnia 31.12.2008r roku zadłużenia o kwotę 50 mln PLN oraz doprowadzenia do fuzji Spółek Vistula&Wólczanka SA oraz W.Kruk SA

W ramach wykonania jednego z postanowień umowy kredytowej, w październiku 2008 w wyniku przeprowadzeniem emisji akcji serii G, Spółka pozyskała kwotę 45,7 mln PLN , która to kwota została w całości przeznaczona na spłatę kredytu inwestycyjnego w Fortis Bank Austria.

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 III kwartał 2008 roku uwzględnia ponadto:

- | | |
|--|------------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 187 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | + 578 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | - 624 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | + 3 301 tys. zł. |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo): | + 758 tys. zł. |
| f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo): | - 470 tys. zł. |

2. Planowane działania rozwojowe

Zarząd Spółki opracował strategię rozwoju na lata 2009-2013 zakładającą kontynuację rozbudowy sieci detalicznej w oparciu o posiadane marki własne, zakładającą intensywny roll-out sklepów głównie pod markami Vistula, Wólczanka, W.Kruk

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi generowanymi przez sklepy marek obcych rozpoczął się proces likwidacji sieci dystrybucji wszystkich marek licencyjnych, obejmujący na dzień 30 września 2008 roku 15 sklepów o łącznej powierzchni 1.7tys m².

W zakresie marek własnych, w związku ze słabymi wynikami sprzedaży dojdzie do likwidacji posiadanych sub-brandów oraz koncentracji rozwoju na głównych markach

Dotychczasowe wyniki funkcjonowania projektu „Glamour” Galerii Centrum są niezadowolające i w związku z tym nie pozwalają na podjęcie odpowiedzialnej decyzji o szerokim rozwoju tej marki . Dlatego obecnie, Zarząd Spółki dokonuje weryfikacji planów rozwojowych Galerii Centrum pod kątem ich istotnego ograniczenia.

Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do połączenia Spółki oraz W.Kruk SA. W ramach tych działań Spółka ogłosiła plan połączenia ww. spółek, w którym na podstawie wyceny oraz rekomendacji doradcy KPMG Sp. z o.o. został określony parytet wymiany akcji na 1:2,4.

Plan połączenia został zatwierdzony przez Rady Nadzorcze łączących się spółek. Jednocześnie biegły rewident powołany postanowieniem z dnia 7 października 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał pozytywną opinię o ogłoszonym planie połączenia spółek, tym samym wyczerpana została procedura formalna związana z połączeniem.

Na dzień 26 listopada 2008 roku zwołane zostały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu spółek, na których akcjonariusze obu spółek podejmą ostateczną decyzję o połączeniu.

Zarząd podtrzymuje swoje wcześniejsze deklaracje, że połączenie spółek nastąpi w terminie do 31 grudnia 2008 roku, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku pozytywnej decyzji akcjonariuszy, będzie to zależec wyłącznie od postanowienia sądu o rejestracji połączenia.

Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do faktycznego połączenia ze spółką W. Kruk SA, które w krótkim czasie mają doprowadzić do redukcji kosztów ogólnego zarządu oraz osiągnięcia efektów synergii w obszarach rozwojowych (pozy-skiwanie powierzchni) i marketingowych (program lojalnościowy, koszty reklamy)

3. Prognozy finansowe

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

Michał Wójcik Grzegorz Pilch Aldona Sobierajewicz Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 14 listopada 2008 roku