

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport półroczny PSr 2007

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 4 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 półrocze roku obrotowego 2007 obejmujące okres od 2007-01-01 do 2007-06-30

zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2007-09-28

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

PKF Consult ul. Elbląska 15/17 01-747 Warszawa

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2007	półrocze /2006	półrocze / 2007	półrocze /2006
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	195 107	70 518	50 695	18 323
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 554	6 102	5 860	1 586
III. Zysk (strata) brutto	23 502	6 513	6 107	1 692
IV. Zysk (strata) netto	20 443	4 715	5 312	1 225
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 700	12 078	-3 300	3 138
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 118	-4 573	-2 369	-1 188
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5	-279	-1	-72
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-21 823	7 226	-5 670	1 878
IX. Aktywa, razem	376 783	111 940	100 054	29 725
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	141 803	41 960	37 655	11 142
XI. Zobowiązania długoterminowe	47 644	13 379	12 652	3 553
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	83 229	24 852	22 101	6 599
XIII. Kapitał własny	234 980	69 980	62 398	18 583
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	12 000	4 853	3 187
XV. Liczba akcji (w szt.)	8 022 219	4 884 530	8 022 219	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,55	0,97	0,66	0,25
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	29,29	14,33	7,78	3,81
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	125 375	72 926	32 577	18 949
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 205	7 544	3 431	1 960
XXIII. Zysk (strata) brutto	13 375	8 164	3 475	2 121
XXIV. Zysk (strata) netto	10 777	6 429	2 800	1 670
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 643	11 319	-947	2 941
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 650	-4 646	-4 586	-1 207

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2007	półrocze /2006	półrocze / 2007	półrocze /2006
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 842	-279	-479	-72
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-23 135	6 394	-6 011	1 661
XXIX. Aktywa, razem	302 691	114 050	80 379	30 286
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 970	39 685	19 377	10 538
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	31 297	13 379	8 311	3 553
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	38 077	23 154	10 111	6 148
XXXIII. Kapitał własny	229 721	74 365	61 002	19 747
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	12 000	4 853	3 187
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	8 022 219	4 884 530	8 022 219	4 884 530
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,34	1,32	0,35	0,34
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	28,64	15,22	7,61	4,04
XXXIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XL. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
PSr_2007.pdf	Skonsolidowany "rozszerzony"raport półroczny za 2007 rok

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-09-28	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2007-09-28	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2007-09-28	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	

**RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
VISTULA & WÓLCZANKA
Spółka Akcyjna
w
Krakowie
za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.

Warszawa, wrzesień 2007 r.



ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audit@pkfconsult.com.pl
www.pkfconsult.com.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna

z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres
od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

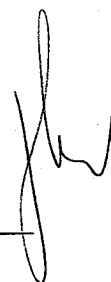
Dokonałiśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA S.A. z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **376 783 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zysk netto w wysokości **20 443 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym przypisanym do podmiotu dominującego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **28 780 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **21 823 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA S.A. stanowiącego integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A., na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **302 691 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zysk netto w wysokości **10 777 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **15 948 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **23 135 tys. zł**,

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd VISTULA & WÓLCZANKA S.A.



Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeглядu dokonaliśmy głównie drogą analizy śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

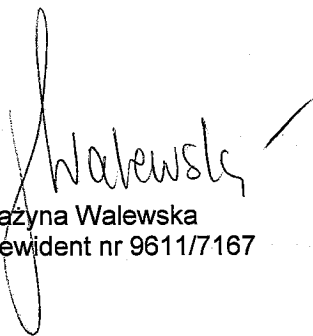
Biorąc pod uwagę wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółek zależnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., konsolidowane w ramach sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A., których udział w sumie bilansowej oraz w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów grupy kapitałowej (bez uwzględnienia korekt konsolidacyjnych) wynosi odpowiednio 2,27% i 12,11%. Biorąc pod uwagę wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA S.A. sprawozdań finansowych spółek zależnych nie objętych przeglądem, nie jesteśmy w stanie jednoznacznie ocenić rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego w części, w jakiej dotyczy ono tych podmiotów.

VISTULA & WÓLCZANKA S.A. stosuje zasadę rozliczenia kosztów reklamy i promocji na okres trwania sezonu, którego ona dotyczy poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów. Z uwagi na fakt, że okresy dwóch sezonów tj. wiosna/lato oraz jesień/zima nie pokrywają się z okresami sprawozdawczymi, na dzień 30 czerwca 2007 roku w pozycji rozliczenia międzyokresowe kosztów spółka wykazuje kwotę 1,5 mln. zł. którą rozlicza następnie w okresie lipiec-sierpień tj. do końca sezonu wiosna /lato. Zgodnie z uregulowaniami MSR nr 38 § 69 koszty reklamy i promocji odnosi się w ciężar okresu, w którym zostały poniesione.

W okresie objętym przeglądem VISTULA & WÓLCZANKA S.A. realizując strategię „wyjścia kapitałowego” z rynków zagranicznych dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach znajdujących się poza terytorium Polski. Kwestia została opisana przez Zarząd w nocie nr 20. Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku ogólna wartość należności od tych jednostek wynosi 12,6 mln. zł. z czego 6,9 mln. zł. stanowią należności o okresie przeterminowania powyżej 180 dni. Zarząd postanowił o wstrzymaniu się z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość należności do momentu uzyskania wiarygodnych danych na temat kwot niemożliwych do wyegzekwowania. Naszym zdaniem realizując zasadę ostrożnej wyceny spółka powinna utworzyć odpis aktualizacyjny wartość tych należności do wysokości kwot możliwych do uzyskania.

W wyniku rozliczenia przejęcia Galerii Centrum Sp. Z o.o. w styczniu 2007 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GRUPY VISTULA & WÓLCZANKA S.A. powstała ujemna wartość firmy. Zgodnie z uregulowaniami § 56 MSSF 3 w takim wypadku Spółka powinna dokonać procedury powtórnej wyceny poszczególnych składników aktywów i pasywów jednostki przejętej. Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku wyniki powtórnej wyceny nie zostały nam przedstawione. Zgodnie z informacjami otrzymanymi od Zarządu wartość marki Galeria Centrum w wycenie wykonywanej dla potrzeb powtórnej procedury ulegnie zwiększeniu o ok. 14 mln. zł, co wpłynie na wartość ujemnej wartości firmy odnoszonej na wynik okresu w którym nastąpiło połączenie.

Poza powyższym dokonany przez nas przegląd nie wykazał niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., przekazywanego przez załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, jak również wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744).



Grazyna Walewska
Biegły rewident nr 9611/7167



Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285/7579
Członek Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 28 września 2007 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2007
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

V I S T U L A  W Ó L C Z A N K A

Kraków, 28 wrzesień 2007

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	4
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	13
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	19
Nota 1 Przychody	19
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	19
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	20
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	21
Nota 5 Przychody finansowe	21
Nota 6 Koszty finansowe	21
Nota 7 Podatek dochodowy	22
Nota 12 Inne wartości niematerialne	22
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	24
Nota 18 Zapasy	26
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29
Nota 20a. Udzielone pożyczki	31
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe	32
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	32
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	35
Nota 25 Podatek odroczony	35
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36
Nota 27 Inne zobowiązania finansowe	37
Nota 28 Rezerwy	37
Nota 29 Kapitał Akcyjny	38
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	39
Nota 33. Kapitał rezerwowy	39
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	40
Nota 37 Zobowiązania warunkowe	40
Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe	42
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	43
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	43
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	47
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	48
Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji	48

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2007	półrocze / 2006
Przychody ze sprzedaży	1, 2	195 107	70 518
Koszt własny sprzedaży	4	94 954	36 038
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		100 153	34 480
Pozostałe przychody operacyjne	1	7 457	506
Koszty sprzedaży	4	60 991	19 890
Koszty ogólnego zarządu	4	22 096	8 384
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 969	610
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		22 554	6 102
Przychody finansowe	1, 5	2 814	498
Koszty finansowe	6	1 866	87
Strata na sprzedaży spółki zależnej			
Zysk (strata) brutto		23 502	6 513
Podatek dochodowy	7	3 059	1 798
Zysk (strata) roku obrotowego		20 443	4 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		8 005 976	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		2,55	0,97
- podstawowy		2,55	0,97

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł		
		półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe		151 185	100 570	35 069
Wartości niematerialne	12	70 942	34 951	575
Rzeczowe aktywa trwałe	13	75 083	57 491	32 184
Nieruchomości inwestycyjne	14	1 800	4 594	72
Udziały i akcje	15	295	253	20
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 338	2 349	1 072
Pozostałe aktywa trwałe	24	723	928	1 146
Aktywa obrotowe		225 598	194 643	76 871
Zapasy	18	116 229	73 183	38 174
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	44 258	38 801	18 121
Udzielone pożyczki krótkoterminowe		2 814	515	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	58 858	80 681	18 332
Pozostałe aktywa obrotowe	24	3 439	1 463	2 244
Aktywa razem		376 783	295 213	111 940
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		234 980	206 200	69 980
Kapitał podstawowy	29	18 275	17 995	12 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	7 923	7 923	7 923
Kapitał rezerwowý	33	986	839	839
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych			- 30	
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	187 353	163 457	44 503
Wynik finansowy	34	20 443	16 016	4 715
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem		234 980	206 200	69 980
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		47 644	32 529	13 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		37	64	28
Zobowiązania z tytułu leasingu		6 558	1 687	351

Zaliczka na sprzedaż nieruchomości		13 000	13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	28 049	17 778	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	658	588	162
Rezerwy długoterminowe	28	1 918	460	276
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		50 220	33 577	13 817
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		83 229	50 971	24 852
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	74 639	48 886	24 852
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	8 590	2 085	
Rezerwy krótkoterminowe	28	8 354	4 465	3 291
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		91 583	55 436	28 143
Zobowiązania i rezerwy razem		141 803	89 013	41 960
Pasywa razem		376 783	295 213	111 940
Wartość księgowa		234 980	206 200	69 980
Liczba akcji		8 022 219	7 882 219	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję		29,29	26,16	14,33

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2006	12 000	7 923	503		44 947	65 373
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2006 roku						
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji					- 444	- 444
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					4 715	4 715
Wycena programu opcyjnego			336			336
Saldo na 30.06.2006	12 000	7 923	839		49 218	69 980
Saldo na 01.01.2006	12 000	7 923	503		44 947	65 373
Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku						
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				- 20	- 841	- 861
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					16 016	16 016
Różnice kursowe				-10		
Wycena programu opcyjnego			336			336
Emisja akcji	5 995				119 351	125 346
Saldo na 31.12.2006	17 995	7 923	839	- 30	179 473	206 200
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	- 30	179 473	206 200
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2007 roku						
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				30	3 694	3 724
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					20 443	20 443
Wycena programu opcyjnego			986			986
Emisja akcji	280		-839		4 186	3 627
Saldo na 30.06.2007	18 275	7 923	986		207 796	234 980

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		półrocze / 2007	półrocze / 2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		20 443	4 715
Korekty:			
Amortyzacja		7 115	2 911
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		- 341	
Zysk (strata) na inwestycjach		1 452	- 134
Koszty z tytułu odsetek		775	77
Zmiana stanu rezerw		5 416	- 44
Zmiana stanu zapasów		- 43 046	- 2 635
Zmiana stanu należności		- 6 432	- 2 989
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		13 775	11 385
Inne korekty (otrzymane odsetki oraz wycena CIRS)		- 9 985	- 203
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		- 10 828	13 083
Podatek dochodowy zapłacony		- 1 097	- 928
Odsetki zapłacone		- 775	- 77
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 12 700	12 078
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		1 099	234
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		180	
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3 588	819
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		13	
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 86	- 98
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 12 429	- 5 528
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 121	
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		- 17	
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 1 345	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 9 118	- 4 573
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		2 510	
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			
Splaty kredytów i pożyczek		- 1 329	
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 186	- 279
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		- 5	- 279
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 21 823	7 226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		80 681	11 106
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		58	181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	58 858	18 332

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 9.985 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału - emisja akcji serii C	+	4 186
-podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	+	986
-podwyższenie kapitału rezerwowego – nabycie udziałów	-	11 432
- otrzymane odsetki	-	1 099
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	2 333
- pozostałe	-	293

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

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

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

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

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

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

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w 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.

Poza ww. podmiotami zależnymi nie wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. posiada udziały w spółce Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.

Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 25 kwietnia 2007 roku nabyła 100% udziałów o wartości 27 500 Euro w kapitale zakładowym Spółki Una 127.Equity Management GmbH - aktualna nazwa Fleet Management GmbH (raport bieżący nr 35 / 2007)

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za I półrocze 2007 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I półrocze 2006 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. 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 I półrocza 2007 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2007 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport z przeglądu jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2006 roku. Przeglądowi przez biegłego rewidenta podlegały dane finansowe Spółki zależnej Galerii Centrum, natomiast nie były poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy pozostałych spółek zależnych.

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. 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 okresie, 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 trwale przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w 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 (kosztu wytworzenia), 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 trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące grunty, 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 trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania. Środki trwale amortyzowane są przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwale 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 zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wyceinę). 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 aktywów, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego 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 ustalonej metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka 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 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 podstawowy

Kapitał zakładowy podmiotu dominującego jest kapitałem zakładowym Grupy i wykazywany jest w wartości nominalnej zarejestrowanych akcji, wynikającej ze statutu Spółki i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego.

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, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Wynik z lat ubiegłych, ujmuje wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

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 Spółce 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 Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka 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 Spółka 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.

Podatek dochodowy

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

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy do obliczenia podatku dochodowego.

Segmenty działalności

Vistula & Wólczanka S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosięciowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej.

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi poprzez 4 podstawowe kanały dystrybucji:

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych, zlokalizowane w kraju, jak i za granicą; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- c) 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);

- d) 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.

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 29.06.2007 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,7658 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,8486 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.07 – 3,9320 zł/EUR, 28.02.07 – 3,9175 zł/EUR, 31.03.07 – 3,8695 zł/EUR, 30.04.07 – 3,7879 zł/EUR, 31.05.07 – 3,8190 zł/EUR, 29.06.07 – 3,7658 zł/EUR.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,9385 zł/EURO.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7465 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	193 691	70 518
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	22	
Przychody z tytułu pozostałego najmu trwałego	1 394	
Razem przychody ze sprzedaży	195 107	70 518
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	468	
Pozostałe przychody operacyjne	6 989	506
Przychody finansowe	2 814	498
Razem	205 378	71 522

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Spółki możemy podzielić na cztery segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Spółki.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Prowadzenie sieci sklepów detalicznych z odzieżą

2. Produkcja i sprzedaż hurtowa odzieży
3. Produkcja i sprzedaż odzieży na eksport
4. Pozostała sprzedaż

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej :

Rok bieżący 2007	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
	półrocze / 2007	półrocze / 2007	półrocze / 2007	półrocze / 2007	półrocze / 2007
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	139 088	18 043	31 955	6 021	195 107
Przychody ogółem	139 088	18 043	31 955	6 021	195 107

Okres porównywalny 2006	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006	półrocze / 2006
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	40 256	12 333	17 440	489	70 518
Przychody ogółem	40 256	12 333	17 440	489	70 518

Geograficzne segmenty działalności:

Spółka działa w Polsce, strefie Euro oraz strefie USD. Segmenty działalności detalicznej są zlokalizowane w Polsce, w Czechach, na Litwie oraz na Węgrach.

Produkcja segmentu działalności detalicznej, hurtowej i eksportowej oraz pozostałej sprzedaży jest wytwarzana w Polsce.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Polska	159 717	50 012
Strefa EURO	34 408	19 762
Strefa USD	982	744
Razem	195 107	70 518

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Amortyzacja	7 115	2 911
Zużycie surowców i materiałów	26 227	20 027

Wartość sprzedanych towarów	65 424	18 446
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 15 465	- 15 453
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		183
Koszty wynagrodzeń	36 200	16 825
Pozostałe koszty rodzajowe	4 735	4 105
Koszty usług obcych	53 805	17 451
Pozostałe koszty operacyjne	1 969	427
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	180 010	64 922

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządczą)	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 846	1 159
stanowiska nierobotnicze	816	449
stanowiska robotnicze	2 030	710
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	36 200	16 825
Płace	29 396	13 309
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 804	3 516

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Odsetki od lokat bankowych	1 120	234
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	1	
Zysk z tytułu różnic kursowych	517	139
Pozostałe	1 176	125
Razem	2 814	498

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	597	
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	320	29

Prowizje od kredytów i gwarancji	64	48
Strata z tytułu różnic kursowych	480	3
Pozostałe	405	7
Razem	1 866	87

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	2 979	1 730
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	80	68
Rok bieżący	3 059	1 798

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Zysk brutto	23 502	6 513
Według ustawowej stawki 19% (2006: 19%)	4 465	1 237
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	-13 878	- 1 107
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 178	3 903
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	877	- 202
Podstawa opodatkowania	15 679	9 107
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 979	1 730

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	20 443	4 715
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	20 443	4 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8 005 976	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	2,55	0,97
– podstawowy	2,55	0,97

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i znaki towarowe	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO			
Saldo na 1 stycznia 2006		7 050	7 050
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		141	141
Zwiększenia		151	151
Saldo na 30 czerwca 2006		7 342	7 342
Saldo na 1 stycznia 2006		7 050	7 050
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		179	179
Zwiększenia - Wólczanka		34 303	34 303
Zwiększenia - zakupy		579	579
Saldo na 31 grudnia 2006		42 111	42 111
Saldo na 1 stycznia 2007		42 111	42 111
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		37 831	37 831
Zwiększenia		94	94
Zmniejszenia		- 496	- 496
Saldo na 30 czerwca 2007		79 540	79 540
AMORTYZACJA			
Saldo na 1 stycznia 2006		5 091	5 091
Zwiększenia		54	54
Saldo na 30 czerwca 2006		5 145	5 145
Saldo na 1 stycznia 2006		5 091	5 091
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		25	25
Zwiększenia - Wólczanka		114	114
Amortyzacja za okres		308	308
Saldo na 31 grudnia 2006		5 538	5 538
Saldo na 1 stycznia 2007		5 538	5 538
Korekta konsolidacyjna		1 312	1 312
Zwiększenia		571	571
Zmniejszenia		- 449	- 449
Saldo na 30 czerwca 2007		6 972	6 972

ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości			
Saldo na 1 stycznia 2006		1 622	1 622
Saldo na 30 czerwca 2006		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2006		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2006		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2007		1 622	1 622
Korekta konsolidacyjna		129	129
Zmniejszenia		- 125	- 125
Saldo na 30 czerwca 2007		1 626	1 626
WARTOŚĆ BILANSOWA			
Na 30 czerwca 2006		575	575
Na 31 grudnia 2006		34 951	34 951
Na 30 czerwca 2007		70 942	70 942

Patenty i znaki towarowe są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

Zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego "Wólczanka" na kwotę 33.700 tys. zł. jako zabezpieczenie kredytu w banku Fortis zaciągniętego przez Spółkę dominującą.

W wyniku rozliczenia przejęcia Galerii Centrum Sp. z o.o. w styczniu 2007 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GRUPY VISTULA & WÓLCZANKA S.A. powstała ujemna wartość firmy. Zgodnie z uregulowaniami MSSF 3 § 56 Spółka jest w trakcie realizacji procedury powtórnej wyceny poszczególnych składników aktywów i pasywów jednostki przejętej. Zgodnie z szacunkami wartość marki Galeria Centrum w wycenie wykonywanej dla potrzeb powtórnej procedury ulegnie zwiększeniu o ok. 14 mln zł. , co wpłynie na wartość ujemnej wartości firmy odnoszonej na wynik okresu w, którym nastąpiło połączenie.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2006	34 877	213	47 635	82 725
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	1 509			1 509
Zwiększenia	2 592	4 272	1 997	8 861
Różnice kursowe	78			78

Zbycie	- 183	- 3 922	- 1 549	- 5 654
Saldo na 30 czerwca 2006, w tym :	38 873	563	48 083	87 519
Saldo na 1 stycznia 2006	34 877	213	47 635	82 725
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	7 263		2 133	9 396
Zwiększenia - Wólczanka	15 361		25 661	41 022
Zwiększenia	4 956	12 903	6 547	24 406
Różnice kursowe				
Zbycie	- 4 849	- 10 677	- 4 314	- 19 840
Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :	57 608	2 439	77 662	137 709
Saldo na 1 stycznia 2007	57 608	2 439	77 662	137 709
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	20 090	175	43 949	64 214
Zwiększenia	4 012	13 467	4 677	22 156
Różnice kursowe				
Zbycie	- 1 099	- 10 031	- 13 298	- 24 428
Saldo na 30 czerwca 2007, w tym :	80 611	6 050	112 990	199 651
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	80 611	6 050	112 990	199 651
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2006	15 482		37 338	52 820
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	54			54
Amortyzacja za okres	1 129		1 728	2 857
Zbycie	- 183		- 986	- 1 169
Saldo na 30 czerwca 2006	16 482		38 080	54 562
Saldo na 1 stycznia 2006	15 482		37 338	52 820
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	3		127	130
Zwiększenia - Wólczanka	1 843		21 626	23 469
Amortyzacja za okres	2 558		4 319	6 877
Zbycie	- 216		- 2 889	- 3 105
Saldo na 31 grudnia 2006	19 670		60 521	80 191
Saldo na 1 stycznia 2007	19 670		60 521	80 191
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	4 151		31 422	35 573
Amortyzacja za okres	2 354		4 177	6 531
Zbycie	- 431		- 11 763	- 12 194

Saldo na 30 czerwca 2007	25 744		84 357	110 101
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2006	9		764	773
Saldo na 30 czerwca 2006	9		764	773
Saldo na 1 stycznia 2006	9		764	773
Zmniejszenia	- 9		- 737	- 746
Saldo na 31 grudnia 2006			27	27
Saldo na 1 stycznia 2007			27	27
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	5 561	175	11 366	17 102
Zmniejszenia	- 1 249		- 1 413	- 2 662
Saldo na 30 czerwca 2007	4 312	175	9 980	14 467
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 30 czerwca 2006	22 382	563	9 239	32 184
Na 31 grudnia 2006	37 938	2 439	17 114	57 491
Na 30 czerwca 2007	50 555	5 875	18 653	75 083

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 3.219 tys. zł.

Środki trwałe o wartości bilansowej 3.400 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umowy kredytowej.

Hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Krakowie, ul Nadwiślańska 13 na kwotę 13.000 tys. zł., na zabezpieczenie zadatku (13.000 tys. zł.) umowy przedwstępnej na sprzedaż nieruchomości zawartej w dniu 25.01.2006 roku. Wartość netto nieruchomości objętej umową sprzedaży (grunt, budynki i budowle) wynosi na 30.06.2007 roku 6.859 tys. zł. Majątek objęty umową sprzedaży będzie użytkowany przez Spółkę do momentu podpisania ostatecznej umowy sprzedaży.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2006	72
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2006	72
Saldo na 1 stycznia 2006	72
Zwiększenia - nabycie Wólczanka	2 816

Aktualizacja wyceny	1 728
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2006	4 616
Saldo na 1 stycznia 2007	4 616
Zbycie	- 2 816
Saldo na 30 czerwca 2007, w tym:	1 800
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	
– ujęte w wartości przeszacowanej	1 800
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2006	
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 30 czerwca 2006	
Saldo na 1 stycznia 2006	
Amortyzacja za okres	22
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2006	22
Saldo na 1 stycznia 2007	22
Amortyzacja za okres	13
Zbycie	- 35
Saldo na 30 czerwca 2007	
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 30 czerwca 2006	72
Na 31 grudnia 2006	4 594
Na 30 czerwca 2007	1 800

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w I półroczu 2007 roku wyniósł 22 tys. zł (w I półroczu 2006 roku: 0 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 11 tys. zł (w I półroczu 2006 roku: 0 tys. zł.).

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek, w których Spółka dominująca posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2007							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Fleet Management GmbH	Cena nabycia	Niemieckim rejestr handlowy	100	100	121		121
Land S.A	Cena nabycia		0,18	0,18	138		138
inne					286	250	36
Razem					545	250	295

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o kwotę 275 tys. zł. w związku z połączeniem Spółek Vistula & Wólczanka w dniu 31.08.2006 roku i objęciem przez Spółkę V&W udziałów w spółce Land S.A. i nabycia w dniu 15.03.2007 roku 19% udziałów w spółce Chara Sp. a o.o. oraz nabycia w dniu 24.04.2007 roku 100% udziałów w spółce Fleet Management GmbH.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
inne	4	4	
Razem	4	4	

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Materiały (według ceny nabycia)	14 596	17 153	11 322
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	11 655	4 751	2 015
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	14 719	12 265	5 904
Towary (według ceny nabycia)	88 665	40 922	19 866
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	129 635	75 091	39 107
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 13 406	- 1 908	- 933
Razem	116 229	73 183	38 174

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych na kwotę 302 tys. zł. w związku z zawarciem umowy leasingu finansowego.

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	50 056	41 786	28 473
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 12 947	- 12 610	- 11 468
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	37 109	29 176	17 005
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 084	5 323	3 213
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 084	- 3 213	- 3 213
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)		2 110	
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 284	2 410	745
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	33 607	35 080	9 027
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 29 742	- 29 975	- 8 656
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	3 865	5 105	371
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 300	4 300	4 300
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)			
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	94 331	88 899	45 758
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 50 073	- 50 098	- 27 637
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	44 258	38 801	18 121

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 11 %.

W I półroczu 2007 roku realizując strategię „wyjścia kapitałowego” z rynków zagranicznych dokonano zbycia udziałów w jednostkach zagranicznych, które realizowały sprzedaż produktów VISTULA & WÓLCZANKA S.A. na tamtych rynkach. Obecnie trwają prace związane z uzgodnieniami warunków wzajemnych rozliczeń i zabezpieczenia interesów VISTULA & WÓLCZANKA S.A.. Do czasu zakończenia tych prac trudno jest wiarygodnie oszacować wartość ewentualnych odpisów aktualizujących należności od tych spółek. Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku ogólna wartość należności od tych jednostek wynosi 12,6 mln zł. z czego 6,9 mln zł. stanowią należności o okresie przeterminowania powyżej 180 dni. Zarząd postanowił o wstrzymaniu się z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość należności do momentu uzyskania wiarygodnych danych na temat kwot niemożliwych do wyegzekwowania.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
a) do 1 miesiąca	7 903	6 682	4 087
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 799	3 539	1 539
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 012	3 292	1 681
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 873	2 158	203
e) powyżej 1 roku	15 144	16 677	14 623
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	34 731	32 348	22 133
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 16 031	- 15 823	- 14 681
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	18 700	16 525	7 452

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Stan na początek okresu	50 098	27 501	27 501
a) zwiększenia (z tytułu)	469	23 630	444
– korekta konsolidacyjna	464	23 050	
– utworzenia odpisów aktualizujących	5	580	444
b) zmniejszenia (z tytułu)	494	1 033	308
– otrzymania zapłaty za należność	494	698	264
– decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		335	44
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	50 073	50 098	27 637

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
a) w walucie polskiej	71 670	58 571	15 288
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	22 661	30 328	30 470
b1. jednostka/waluta tys / EURO	5 380	6 990	6 948
tys. zł	20 262	27 804	29 197
b2. jednostka/waluta tys / USD	545	280	245

tys. zł	1 525	941	940
pozostałe waluty w tys. zł	874	1 583	333
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	94 331	88 899	45 758

Nota 20a. Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	4 610	1 799	500
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 796	- 1 752	- 500
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	2 814	47	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	315	807	
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 315	- 339	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)		468	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 925	2 606	500
Minus : odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek	- 2 111	- 2 091	- 500
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	2 814	515	

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.925 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 315 tys. zł.) Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 2.111 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 315 tys. zł.).

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Środki pieniężne w banku i kasie	8 327	7 001	18 332
Lokaty krótkoterminowe	50 531	73 680	15 500
Razem	58 858	80 681	18 332

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Środki pieniężne w banku i kasie	8 327	7 001	18 332
Lokaty krótkoterminowe	50 531	73 680	15 500
Razem	58 858	80 681	18 332

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Grupy są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Grupa nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółkę zależną na kwotę 5.500 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)		34	
Kredyty bankowe	21 044	19 829	
Pożyczki	15 595		
Kredyty z terminem wymagalności:			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	8 590	2 085	
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	28 049	17 778	

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem w przeliczeniu na zł.	zł	€	\$
30 czerwca 2007	36 639	34 398	600	
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	21 044	18 803	600	
Pożyczki	15 595	15 595		
31 grudnia 2006	19 863	19 863		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	34	34		

Kredyty bankowe	19 829	19 829		
30 czerwca 2006				
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe				

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)		34	
Kredyty bankowe	21 044	19 829	
Pożyczki	15 595		
Razem	36 639	19 863	

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Bank BRE	Warszawa	8 500 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku	23 września 2004 - 29 sierpnia 2008	1. Weksel in Blanco 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 3.400.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 3. Zastaw na zapasach w sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN
Fortis Bank	Warszawa	10 000 000	PLN	-	PLN	kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy i gwarancje wg załącznika do umowy	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	18 803 420	PLN	uzależniony od wskaźnika net financial debt / EBITDA, do 04 lipca 2007 WIBOR 1M + 1,65%, od 05 lipca 2007 gdy wskaźnik >1,5 i <2,5 to WIBOR+2%, gdy <1,5 i >1,0 to WIBOR+1,65%, gdy <1,0 to WIBOR+1,3%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1.Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Kraków	1 000 000	EUR	600 000	EUR	Wibor 1M + marża banku 0,8%	okres udostępnienia 20-05-2008 okres kredytowania 17-01-2017	1. Weksel in blanco, 2. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 3.420 tys. eur do 17-02-2020 r.
NFI EMPIK MEDIA & FASHION	Warszawa	-	PLN	15 594 499	PLN	Wibor 3M + marża 1,5%	31-12-2007, 2008,2009,2010	1.Poręczenie solidarne VISTULI & Wólczanki w rozumieniu art.. 876-887 Kodeksu Cywilnego do kwoty 26.000 tys. zł. 31-12-2011r.

Grupa posiada podstawowe kredyty bankowe:

a) kredyt odnawialny w wysokości 8.500 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata kredytu nastąpi 29.09.2008r.. Kredyt zabezpieczony hipoteką kaucyjną i zastawem na zapasach w sklepach Vistuli. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

b) wielocalowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 10.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. - pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem na znaku towarowym Wólczanka oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

d) kredyt nieodnawialny w wysokości 1.000 tys. euro. Kredyt został zaciągnięty 1.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 17.01.2017 r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku 0,8%.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	710	928	1 146
Pozostałe	13		
Razem	723	928	1 146

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Ubezpieczenie majątku	271	49	81
Wycena nieruchomości	324	360	466
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435	435
Koszty reklamy	1 560	437	
Poniesione koszty związane z połączeniem spółek V&W			695
Kalkulowany odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	366		178
Czynsze i koszty otwarcia nowych sklepów	204		
Pozostałe	279	182	389
Razem	3 439	1 463	2 244

Spółka przyjęła zasadę rozliczania kosztów reklamy i promocji na okres trwania sezonu, którego dotyczy kampania reklamowa, poprzez rozliczenia międzyokresowe kosztów. Z uwagi na fakt, że okresy dwóch sezonów tj. wiosna/lato oraz jesień/zima nie pokrywają się z okresami sprawozdawczymi (okresy sezonów to marzec/sierpień i wrzesień/luty), na koniec okresów sprawozdawczych w pozycji rozliczenia międzyokresowe kosztów występują kwoty stanowiące równowartość kosztów przypadających do rozliczenia w okresie następnym dwóch miesięcy sezonu wykraczającego poza okres sprawozdawczy.

Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Grupę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

	w tys. zł				
	bilans			rachunek zysków i strat	
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	658	588	162	- 70	- 46
Ulga inwestycyjna do rozliczenia w latach następnych	79	116	20	37	17
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	151	44	104	- 107	- 57
Odsetki naliczone od należności	99	99	38		- 6
Wycena nieruchomości	329	329			
Odniesione na wynik finansowy	658	588	162	- 70	- 46
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 338	2 349	1 072	- 10	- 22
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	409	284	199	78	24
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)		38			41
Odpisy aktualizujące	396	524	307	- 34	- 152
Rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	672	844	511	- 231	64
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	321	53	46	156	
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania					
Należności od odbiorców niezależnych	517	517		26	
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	17	83	9	- 5	1
Rezerwa na zwoty	6	6			
Odniesione na wynik finansowy	2 338	2 349	1 072	- 10	- 22

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	9 297	3 074	702
w ciągu roku	1 002		
od 2 do 5 roku	8 295	3 074	702
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9 297	3 074	702
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 739	1 387	351
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	6 558	1 687	351

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Grupy odpowiada jego wartości księgowej.

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki dominującej z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

Nota 27 Inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	57 229	37 343	18 120
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 596	5 440	3 932
Inne	8 814	6 103	2 800
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74 639	48 886	24 852

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
a) w walucie polskiej	63 273	35 900	15 028
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	11 366	12 986	9 824
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 920	3 371	2 425
tys. zł	10 998	12 915	9 804
b2. jednostka/waluta tys / USD	71	17	6
tys. zł	198	48	20
Pozostałe waluty w tys. zł.	170	23	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	74 639	48 886	24 852

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2006			3 572	3 572
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 420	1 420
– wykorzystanie rezerw			- 1 463	- 1 463
– różnice kursowe			38	38

Stan na dzień 30 czerwca 2006			3 567	3 567
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 291	3 291
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			276	276
Stan na dzień 1 stycznia 2006			3 572	3 572
- Zwiększenia - Wólczanka			231	231
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			3 875	3 875
- wykorzystanie rezerw			- 2 969	- 2 969
- rozwiązanie rezerw			- 42	- 42
- nabycie spółki zależnej			264	264
- różnice kursowe			- 6	- 6
Stan na dzień 31 grudnia 2006			4 925	4 925
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			4 465	4 465
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			460	460
Stan na dzień 1 stycznia 2007			4 925	4 925
- korekta konsolidacyjna			8 894	8 894
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			870	870
- wykorzystanie rezerw			- 4 417	- 4 417
- różnice kursowe				
Stan na dzień 30 czerwca 2007			10 272	10 272
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			8 354	8 354
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			1 918	1 918

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				

Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Liczba akcji, razem				8 022 219				
Kapitał zakładowy, razem					18 275 378			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 2 zł.								

Spółka posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Kapitał akcyjny	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Zarejestrowany: 8.022.219 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	18 275	17 995	12 000
Wyemitowany: 8.022.219 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	18 275	17 995	12 000

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2006	7 923		7 923
Saldo na 30 czerwca 2006	7 923		7 923
Saldo na 1 stycznia 2006	7 923		7 923
Saldo na 31 grudnia 2006	7 923		7 923
Saldo na 1 stycznia 2007	7 923		7 923
Saldo na 30 czerwca 2007	7 923		7 923

Aktualizacja dotyczy środków trwałych przeszacowanych na 1 stycznia 1995 r.

Nota 33. Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2006	503
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	336
Zmniejszenia	
Saldo na 30 czerwca 2006	839
Saldo na 1 stycznia 2006	503
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	336

Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2006	839
Saldo na 1 stycznia 2007	839
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	986
Zmniejszenia	- 839
Saldo na 30 czerwca 2007	986

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2006	44 947
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	- 444
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	4 715
Saldo na 30 czerwca 2006	49 218
Saldo na 1 stycznia 2006	44 947
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 841
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	119 351
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	16 016
Saldo na 31 grudnia 2006	179 473
Saldo na 1 stycznia 2007	179 473
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie i włączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	3 694
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	4 186
Zasilenie z kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu sprzedaży środków trwałych	
Zysk netto za rok bieżący	20 443
Saldo na 30 czerwca 2007	207 796

Nota 37 Zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: 1) Syndyka Masy Upadłości Vicon Sp. z o.o. w Łańcucie - zawiadomienie o postępowaniu 2) F.G.S.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	1.107 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa syndyka masy upadłości Zakładów Odzieżowych Vicon Sp. z o.o. tytułem zwrotu kwoty	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

		<p>wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P. oraz z masy upadłości (ta ostatnia kwota to około 200 tys. zł.). Syndyk wywodzi swoje roszczenia z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urzędzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę. W dniu 29.12.2006r. Sad Okręgowy w Krakowie (sygn. akt IC 554/06) wydał wyrok, w którym zasądził na rzecz syndyka kwotę 195 tys. zł. z odsetkami oraz kwotę 11 tys. zł. tytułem opłaty sądowej, oraz oddalił powództwo w zakresie 912 tys. zł. z odsetkami i zniósł koszty zastępstwa procesowego pomiędzy stronami. W dniu 7 lutego została wniesiona apelacja V & W od w/w wyroku części zasądzającej kwotę 195 tys. zł z odsetkami i kosztami oraz apelacja powoda z dnia 19 lutego 2007 roku.</p>	
<p>Nakazy zapłaty Inspekcji Pracy (7 nakazów) z lipca 2006 roku oraz wystąpienie Inspekcji Pracy przeciwko Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach (Spółka zależna Vistuli S.A.)</p>	1.700 tys. zł.	<p>Na przełomie roku 2006 i 2007 przeciwko spółce Trend Fashion Sp. z o.o. zostały złożone przez jej pracowników pozwy o zapłatę zaległych dodatków stażowych oraz nagród jubileuszowych za okres od października/ listopada 2003 roku do października/ listopada 2006 roku wraz z odsetkami i kosztami. Pozwów takich złożono 39, przy czym - co do zasady - w każdym z pozwów roszczenia kilku pracowników. Łączna kwota roszczeń (bez kwoty odsetek) wynosi ok. 1.750.000 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Do chwili obecnej w pierwszej instancji zostało zakończonych jedno z prowadzonych postępowań. W sierpniu 2007 r. zapadł wyrok oddalający w całości roszczenia pracowników.</p>	<p>Nie utworzono rezerwy - w związku z faktem, iż w opinii Zarządu Trend Fashion, jak i Spółki dominującej stanowisko Inspektora nie znajduje oparcia w istniejącym stanie faktycznym jak również braku jakichkolwiek roszczeń ze strony samych pracowników Spółki Trend Fashion wyniki prowadzonej kontroli nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.</p>

		<p>Pod koniec października 2007 r. spodziewamy się wyroku w drugim z prowadzonych postępowań, a w listopadzie i grudniu 2007 r. - wyroków w dwóch kolejnych postępowaniach. Pozostałe postępowania zostały zawieszono i według naszej oceny zostaną podjęte w momencie, kiedy zapadnie pierwszy wyrok sądu drugiej instancji.</p> <p>Wydany wyrok nie jest jeszcze prawomocny. Pełnomocnik pracowników złożył wniosek o sporządzenie uzasadnienia wyroku i zapewne będzie składać apelację. Prowadzony spór jest skomplikowany jurydycznie i dowodowo, gdyż głównym aspektem jest ustalenie i ocena oświadczeń woli złożonych przez strony przy podpisywaniu aneksów do umów o pracę, które to podpisywanie miało miejsce pod koniec 2002 roku. Od początku szanse na wygranie sprawy ocenialiśmy na 50%. Wprawdzie pierwszy wydany wyrok jest dobrym sygnałem i daje nadzieję na wygranie wszystkich spraw przynajmniej w pierwszej instancji. Liczymy na to, ale oczywiście nie jesteśmy w stanie dać takiej gwarancji, tym bardziej, że postępowania prowadzone są przez różne sądy orzekające. Nie jesteśmy też w stanie przewidzieć, w jaki sposób orzeknie sąd drugiej instancji. Trzeba mieć przy tym na uwadze, że pierwszy wyrok sądu drugiej instancji będzie mieć wpływ na treść późniejszych orzeczeń sądu pierwszej instancji.</p>	
--	--	---	--

Nota 37a Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 506	8 154	4 896
- przyszłe zobowiązania pracownicze	1 100		

Razem pozycje pozabilansowe	9 606	8 154	4 896
-----------------------------	-------	-------	-------

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
cena akcji z dnia uchwalenia programu	76,09	32,50	32,50
cena realizacji	70,00	30,00	30,00
oczekiwana zmienność	25,80%	28,88%	28,88%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	73,50	36	36
stopa wolna od ryzyka	4,50%	4,80%	4,80%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Przyjęta cena akcji stanowi średnią z 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 10.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 401.308

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,002%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 401.308

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

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

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

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

3) W dniu 12 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 50/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 12 lipca 2007 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy: 1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

ty, 3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,12% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

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

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 11.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 410.367

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,12%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 410.367

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

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

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

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

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

W związku z powyższym:

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

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

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

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

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

"emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych".

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

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

8) W dniu 27 września 2007 roku w raporcie bieżącym 58/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 27 września 2007 roku zawarła ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4 – przyrzeczoną umowę

sprzedaży nieruchomości (tj. prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych oraz prawa własności posadowionych na tych działkach budynków) położonej w Krakowie, w dzielnicy Podgórze, przy ulicy Nadwiślańskiej 13, składającej się z działek numer 73/2 (o powierzchni 3.388 metrów kwadratowych) oraz numer 73/3 (o powierzchni 3.460 metrów kwadratowych,) - o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Vistula & Wólczanka S.A. oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy spółka "Podgórze Dom" Sp. z o.o. kupiła od Vistula & Wólczanka S.A. wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.500.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł została już wpłacona na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego, natomiast pozostała część ceny za nieruchomość w kwocie 15.500.000 zł, zostanie wpłacona na rachunek Vistula & Wólczanka S.A. z rachunku powierniczego w Fortis Bank Polska S.A. , na którym kwota ta już się znajduje. Wydanie sprzedanej nieruchomości ma nastąpić do dnia 30 listopada 2007 r.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаными

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаными :

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаными		
	półroczne / 2007	2006	półroczne / 2006	półroczne / 2007	2006	półroczne / 2006	półroczne / 2007	2006	półroczne / 2006	półroczne / 2007	2006	półroczne / 2006
Vipo							496	596	596			
Young							111	139	139			
Vistula Market Sp. z o.o.							1 983	1 983	1 983			
V&W Production Sp. z o.o.	1 777	3 806	1 799	5 673	14 504	9 242	2 918	2 553	1 699	359	1 167	709
Trend Fashion Sp. z o. o.	868	1 232	622	5 339	7 958	5 209	672			2 227	286	718
Vicon Sp. z o.o.							495	495	495			
VFG Praga s.r.o.		1 155	676					2 493	2 123			
SIA Ryga		1 213	590					3 396	2 935			
VFG Hangary kft		331	380			8		970	988			
Andre Renard Sp. zo.o.	6	9		328	242		145	133				
WLC Production 2 Sp. z o.o.	491	372		4 755	3 776		819	1 409		161	1 225	
WLC Production 3 Sp. z o.o.	498	300		9 495	4 549		481	1 358		1 642	1 816	

WLC Textilien		519					2 110		43	96		
Galeria Centrum Sp. z o.o.	2 162			125			2 793		17			
Razem	5 802	8 937	4 067	25 715	31 029	14 459	10 913	17 635	10 958	4 449	4 590	1 427
Saldo odpisów aktualizujących							- 3 084	- 3 213	- 3 213			
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto							7 829	14 422	7 745			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 4.007 tys. zł. (2006 rok 5.708 tys. zł; I półrocze 2006 roku 2.899 tys. zł)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (2006 rok 22 tys. zł; I półrocze 2006 roku 7 tys. zł)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2006 rok 605 tys. zł; I półrocze 2006 roku 90 tys. zł), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (2006 rok 604 tys. zł; I półrocze 2006 roku 90 tys. zł).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanim dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2007 roku wynoszą 315 tys. zł. (na 31.12.2006 roku: 1.767 tys. zł.; na 30.06.2006 roku 1.057 tys. zł.), zostały objęte odpisem aktualizującym na 30.06.2007r. na kwotę 315 tys. zł. (na 31.12.2006r. na kwotę 339 tys. zł., na 30.06.2006r. na kwotę 339 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2007 roku wynoszą 17.565 tys. zł. (na 31.12.2006 roku 17.565 tys. zł.; na 30.06.2006 roku 16.966 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2007r. na kwotę 16.966 tys. zł. (na 31.12.2006r.: 16.966 tys. zł., na 30.06.2006r.: 16.966 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. W I półroczu 2007 roku udzielono poręczeń Gallerii Centrum Sp. z o.o. na kwotę 3.420 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu, 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki oraz 1.249 tys. zł. kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe. Na dzień 30.06.2007 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 20.366 tys. zł. (na 31.12.2006 roku 20.518 tys. zł.; na 30.06.2006 roku 20.518 tys. zł.).

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
--	--	---	--

<p>MSSF 6 <i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1, MSR 16 oraz MSR 38)</p>	<p>Standard zawiera wymóg zróżnicowania pomiędzy środkami trwałymi a wartościami niematerialnymi, które są używane do poszukiwania i oceny złóż mineralnych, oraz określa poziom według którego testy dotyczące utraty wartości powinny być przeprowadzone.</p>	<p>Grupa nie prowadzi działalności, na którą miałby wpływ nowy standard.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>
<p>MSSF 7 <i>Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji</i></p>	<p>Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Spółce. Zastępuje on MSR 30 Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek, sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.</p>	<p>Grupa uważa, że wymagane znaczące dodatkowe ujawnienia informacji będzie powiązane z jej celami, polityką i procesami zarządzania ryzykiem finansowym.</p>	<p>1 stycznia 2007 r.</p>
<p>Późniejsza zmiana do MSSF 6 <i>Poszukiwania i ocena złóż mineralnych</i> oraz do MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i></p>	<p>Interpretacja precyzuje, że jednostki sporządzające sprawozdania zgodnie z MSSF po raz pierwszy dla okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 stycznia 2006 r. oraz stosujące MSSF 6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, ujawniania i wyceny do danych porównawczych. Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla</p>	<p>Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałaby wprowadzona zmiana.</p>	<p>1 stycznia 2006 r.</p>

	danych porównawczych.		
Późniejsze zmiany do MSR 1 <i>Ujawnienie informacji o kapitale</i>	W rezultacie zmian MSSF 7 (zobacz powyżej), Standard będzie wprowadzał rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Grupy.	Niniejsza zmiana będzie wymagała ujawnienie znacznie więcej informacji dotyczących struktury kapitału Spółki.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSR 19 <i>Świadczenia pracownicze – Zyski i Straty Aktuarialne Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1)</i> .	Zmiana zawiera opcję rozpoznania aktuarialnych zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.	Grupa nie ma żadnych planów co do świadczeń pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnętrznych</i> .	Zmiana pozwala na zakwalifikowanie ryzyka walutowego dotyczącego wysoko prawdopodobnej transakcji grupowej jako transakcji zabezpieczającej, przy spełnieniu określonych kryteriów.	Niniejsza zmiana nie ma zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie prowadzi żadnych transakcji wewnątrzgrupowych, które można zakwalifikować jako elementy Rachunkowości Zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena – Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)</i>	Zmiana ogranicza możliwość wyznaczenia instrumentów finansowych jako „wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.	Grupa uważa, że niniejsza zmiana nie powinna mieć znaczącego wpływu na prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym jako że Grupa powinna być w stanie spełnić zmienione kryteria definiowania instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsze zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe - ujmowanie i wycena</i> oraz do MSSF 4 <i>Gwarancje finansowe</i>	Zmiana nakłada wymóg dla gwarancji finansowych, które nie są kontraktami ubezpieczeniowymi do wyceny w wartości godziwej w momencie początkowego ujęcia.	Grupa nie udzieliła żadnych gwarancji finansowych, na które wpływ miałyby zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 21 <i>Skutki zmian</i>	Interpretacja precyzyjna, w jakich okoliczno-	Grupa obecnie nie posiada pozycji zawierającej inwestycje netto w jed-	1 stycznia 2006 r.

<i>kursów wymiany walut obcych - Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą</i>	ściach pożyczka może zostać uznana jako część inwestycji netto w jednostkę działającą za granicą oraz walutę, w której taka pożyczka może być denominowana.	nostkach działających za granicą, na które wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	
IFRIC 4 <i>Ustalenie czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)</i>	Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Grupy.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)</i>	Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.	IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Grupy.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 6 <i>Zobowiązania powstałe z uczestnictwa na Specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.</i>	Interpretacja dotyczy zobowiązań wynikających z Dyrektywy Unii Europejskiej, regulującej zbieranie, przetwarzanie, odzyskiwanie oraz usuwanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego w sposób przyjazny dla środowiska.	IFRIC 6 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 grudnia 2005 r.
Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
IFRIC 7 Zastosowanie podejścia retrospektywnego zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji	Interpretacja zawiera wskazówki odniesienie sposobu, w jaki jednostka dokonałaby przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29 w pierwszym roku, w którym zidentyfikowała ona występowanie hiperinflacji w gospodarce swojej waluty	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Grupy	1 marca 2006 r.

	funkcjonalnej.		
IFRIC 8 Zakres MSSF 2	Interpretacja prezentuje, że MSSF 2 <i>Płatność w formie akcji własnych</i> stosowane SA do transakcji, w których jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmierne niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Grupy, jako że Grupa nie dokonywała transakcji wymagających płatności w formie akcji własnych za niewspółmierne niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	1 maja 2006 r.
IFRIC 9 Ponowna wycena wbudowanych instrumentów pochodnych.	Interpretacja precyzuje, że wbudowane instrumenty pochodne są rozpoznawane przez jednostkę w momencie, gdy staje się ona stroną umowy oraz, że zmiana oceny odnośnie ujmowania jest zabroniona chyba, że nastąpiła zmiana warunków umowy, która powoduje znaczące zmiany w przepływach środków pieniężnych wynikających z umowy.	IFRIC 9 nie ma zastosowania do działalności Grupy	1 czerwca 2006 r.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 28 września 2007 roku

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**JEDNOSTKOWE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2007
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF**

V I S T U L A  W Ó L C Z A N K A

Kraków, 28 wrzesień 2007

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
BILANS.....	4
RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIEŻNYCH.....	7
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	9

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Przychody ze sprzedaży	125 375	72 926
Koszt własny sprzedaży	61 857	39 558
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	63 518	33 368
Pozostałe przychody operacyjne	109	445
Koszty sprzedaży	36 111	18 482
Koszty ogólnego zarządu	13 838	7 407
Pozostałe koszty operacyjne	473	380
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 205	7 544
Przychody finansowe	1 334	700
Koszty finansowe	1 164	80
Zysk (strata) brutto	13 375	8 164
Podatek dochodowy	2 598	1 735
Zysk (strata) roku obrotowego	10 777	6 429
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	8 005 976	4 884 530
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	–	–
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,34	1,32
- podstawowy	1,34	1 32
- rozwodniony	–	–

BILANS

	w tys. zł		
	półrocze / 2007	2006	półrocze / 2006
Aktywa			
Aktywa trwałe	109 953	98 064	32 611
Inne wartości niematerialne i prawne	34 347	34 745	374
Rzeczowe aktywa trwałe	47 393	43 713	25 524
Nieruchomości inwestycyjne	13 373	15 934	4 341
Udziały i akcje	12 003	613	207
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 123	2 127	1 019
Pozostałe aktywa trwałe	710	928	1 146
Aktywa obrotowe	192 738	202 611	81 439
Zapasy	82 324	70 869	36 486
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	48 827	49 799	25 144
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 800	1 475	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 910	79 045	17 193
Pozostałe aktywa obrotowe	2 877	1 423	1 898
Aktywa razem	302 691	300 675	114 050
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	229 721	213 773	74 365
Kapitał podstawowy	18 275	17 995	12 000
Kapitał zapasowy	191 075	168 296	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923
Kapitał rezerwowy	986	839	839
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	685	685	16 723
Niepodzielony wynik finansowy	10 777	18 035	6 429
Kapitał własny razem	229 721	213 773	74 365
Zobowiązania długoterminowe	31 297	32 529	13 379
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	37	64	28
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 402	1 687	351
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	16 858	17 778	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	658	588	162
Rezerwy długoterminowe	40	40	28

Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	31 995	33 157	13 569
Zobowiązania krótkoterminowe	38 077	49 568	23 154
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36 132	47 483	23 154
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 945	2 085	
Rezerwy krótkoterminowe	2 898	4 177	2 962
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	40 975	53 745	26 116
Zobowiązania i rezerwy razem	72 970	86 902	39 685
Pasywa razem	302 691	300 675	114 050
Wartość księgowa	229 721	213 773	74 365
Liczba akcji	8 022 219	7 882 219	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	28 64	27,12	15,22
Rozwodniona liczba akcji	–	–	–
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	–	–	–

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2006 roku						
Sprzedaż środków trwałych					- 1	- 1
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					6 429	6 429
Wycena programu opcyjnego				336		336
Saldo na 30.06.2006	12 000	30 451	7 923	839	23 152	74 365
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					18 035	18 035
Wycena programu opcyjnego				336		336
Emisja akcji	5 995	121 806				127 801
Saldo na 31.12.2006	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2007 roku						
Sprzedaż środków trwałych					- 1	- 1
Podział zysku netto		18 034			- 18 034	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					10 777	10 777
Wycena programu opcyjnego				986		986
Emisja akcji	280	4 745		- 839		4 186
Saldo na 30.06.2007	18 275	191 075	7 923	986	11 462	229 721

RACHUNEK PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	10 777	6 429
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	5 014	2 776
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		- 22
Zysk (strata) na inwestycjach	- 10	- 134
Koszty z tytułu odsetek	578	77
Zmiana stanu rezerw	- 1 209	291
Zmiana stanu zapasów	- 11 455	- 1 351
Zmiana stanu należności	972	- 8 007
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 10 708	12 516
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy oraz wycena CIRS)	4 073	- 251
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 1 968	12 324
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 097	- 928
Odsetki zapłacone	- 578	- 77
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 3 643	11 319
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	1 099	234
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	180	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 323	819
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		

Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 86	- 91
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 9 271	- 4 890
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 11 553	
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	- 17	
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-1 325	- 718
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 17 650	- 4 646
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	269	
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Splaty kredytów i pożyczek	- 1 329	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 782	- 279
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 842	- 279
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 23 135	6 394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	79 045	10 799
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	58	181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	55 910	17 193

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie **4.073** tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału - emisja akcji serii C	4 186
-podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	986
- Otrzymane odsetki	- 1 099

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego jednostkowego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zostały zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 28 września 2007 roku

**VISTULA & WÓLCZANKA
SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2007**

V I S T U L A  W Ó L C Z A N K A

Kraków, wrzesień 2007

1. Informacje podstawowe

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

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

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

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

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest spółka Vistula 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 została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

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

2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a 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) w odniesieniu do sprawozdania Zarządu z działalności.

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.

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz za okres sześciu miesięcy zakończony tą datą podlegały przeglądowi dokonанemu przez biegłego rewidenta. Opinia z przeglądu jest załączona do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2006 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały przeglądowi audytora w sprawozdaniu za I półrocze 2006 roku. Przeglądowi przez biegłego rewidenta podlegały dane finansowe Spółki zależnej

Galerii Centrum, natomiast nie były poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy pozostałych spółek zależnych.

Podmiotem uprawnionym do przeglądu sprawozdań finansowych była spółka PKF CONSULT Sp. z o.o., z którą została zawarta umowa w dniu 28 czerwca 2007 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2007 roku. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 roku wyniosło 32 tys. zł..

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

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.

3. Segmenty działalności

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

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

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

4. Portfolio Marek

W chwili obecnej, Spółka dominująca specjalizuje się w projektowaniu, zleceniu produkcji i dystrybucji ubiorów formalnych oraz casual i dodatków komplementarnych. Propozycja Vistuli to klasyczne oraz nieformalne kolekcje odzieży męskiej, charakteryzujące się wysoką jakością oraz atrakcyjnym wzornictwem. Czołowe marki, znajdujące się obecnie w ofercie dedykowanej polskiemu i zagranicznemu klientowi to: Vistula, Lantier oraz marka przeznaczona dla odbiorców hurtowych – Luigi Vesari.

V I S T U L A



LUIGI
VESARI

Po realizacji połączenia z Wólczanka S.A., w portfolio marek znalazły się także brandy z segmentu koszul formalnych (Wólczanka – segment economy, Lambert – segment premium) oraz nieformalnych (Avangard), jak również odzieży damskiej (Andre Renard).

WÓLCZANKA LAMBERT ANDRE RENARD®



Sezonowe kolekcje to efekt pracy profesjonalnych projektantów i stylistów mody, odwołujących się w swoich projektach do aktualnych trendów i tendencji w modzie światowej. Bazując na tkaninach i dodatkach najlepszych europejskich producentów opracowują ofertę, odpowiadającą gustom najbardziej wymagających Klientów.

Przekształcenia firmy w organizację skoncentrowaną na zarządzaniu markami oraz siecią dystrybucji sprawiły, że Spółka dominująca rozpoczęła dystrybucję obcych marek globalnych, będących jednocześnie komplementarnymi do własnej oferty. W obecnym momencie w ofercie znajduje się marka Murphy&Nye, pod którą sprzedawany jest pełny asortyment odzieży

damskiej i męskiej typu city sport, oraz Replay – marka modowej odzieży dżinsowej z segmentu premium.



Kompetencje w zakresie produkcji odzieży na najwyższym światowym poziomie potwierdza współpraca Vistula & Wólczanki z największymi międzynarodowymi markami modowymi. W zakładach Grupy, równoległe z odzieżą z własnej oferty, wykonywane są wyroby na zlecenie ogólnoswiatowych marek odzieżowych m.in.: Kenzo, Givenchy, Hugo Boss, Azzaro, De Fursac, Armand Thierry, Oliver Grant.

5. 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.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 30.06.2007 roku

Na dzień 30.06.2007 r. kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzielił się na 8.022.219 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało łącznie 8.022.219 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	American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio poprzez zaangażowanie Amplico Life S.A., AIG OFE zarządzanego przez AIG PTE S.A. oraz AIG FIO zarządzanych przez AIG TFI S.A.	1 302 858	16,24	1 302 858	16,24
2	AIG OFE (bezpośrednio)	739 495	9,22	739 495	9,22
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 199 373	14,95	1 199 373	14,95

4	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	836 744	10,43	836 744	10,43
5	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu, Millenium FIO Małych i Średnich Spółek zarządzane przez Millenium TFI S.A.	577 301	7,20	577 301	7,20
6	Commercial Union OFE BPH CU WBK	450 000	5,61	450 000	5,61
7	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	450 000	5,61	450.000	5,61

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu półrocznego w dniu 28.09.2007 roku

Na dzień 28.09.2007 r. kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach zarządzanych funduszy oraz wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	6 164 630	7,68	6 164 630	7,68
2	AIG OFE	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	11 993 730	14,95	11 993 730	14,95

4	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800	13,03	10 452 800	13,03
5	ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)	4 091 400	5,10	4 091 400	5,10
6	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu, Millenium FIO Małych i Średnich Spółek zarządzane przez Millenium TFI S.A.	5 773 010	7,20	5 773 010	7,20
7	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	4 500 000	5,61	4 500 000	5,61
8	Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 103 670	5,12	4 103 670	5,12

6. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej podmiotu dominującego

Zarząd Spółki w okresie od 01/01/07 do 30/06/07:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu
Mieczysław Starek	Członek Zarządu

Wynagrodzenia Zarządu za okres I półrocza 2007 roku wyniosły:

Rafał Bauer	Prezes Zarządu	342 tys. zł.
Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	150 tys. zł.
Mieczysław Starek	Członek Zarządu	135 tys. zł.
Razem		627 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 01/01/07 do 25/06/07:

Maciej Wandzel	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Góral	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej

Maciej Zientara Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew - Zajder Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 25/06/07 do 28/06/07:

Maciej Wandzel Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Góral Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew - Zajder Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 28/06/07 do 30/06/07:

Maciej Wandzel Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Grzybowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Adam Góral Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Mazur Członek Rady Nadzorczej
Dorota Jakowlew - Zajder Członek Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres I półrocza 2007 roku wyniosły:

Maciej Wandzel	Przewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	37 tys. zł.
Adam Góral	Członek Rady Nadzorczej	37 tys. zł.
Rafał Mania	Członek Rady Nadzorczej	37 tys. zł.
Maciej Zientara	Członek Rady Nadzorczej	37 tys. zł.
Zbigniew Mazur	Członek Rady Nadzorczej	1 tys. zł.
Dorota Jakowlew - Zajder	Członek Rady Nadzorczej	37 tys. zł.
Razem		228 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

7. Istotne wydarzenia w okresie I półrocza 2007 roku

- 1) W dniu 2 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 1/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 29 grudnia 2006 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Nr RWA-47/2006 z dnia 28 grudnia 2006 roku stwierdzającą, że po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. kontroli nad spółką Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- 2) W dniu 02 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 2/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 29 grudnia 2006 roku Pan Michał Wójcik, Pan Mateusz Żmijewski oraz Pan Mieczysław Starek w wykonaniu przysługujących im praw z

posiadanych łącznie 140.000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę, złożyli zapisy i wnieśli wkłady pieniężne na akcje zwykłe na okaziciela serii C w łącznej ilości 140.000, zaoferowane im przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wkłady pieniężne na akcje na okaziciela serii C zostały wniesione w całości, tj. w łącznej kwocie 4.200.000 zł. Cena emisyjna akcji serii C obejmowanych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wynosiła 30 zł. Akcje Spółki serii C są objęte dwunastomiesięcznym zakazem ich sprzedaży.

- 3) W dniu 09 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 3/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (zwane dalej "Funduszami"), przekroczyła 5% ogólnej liczby głosów. W dniu 4 stycznia 2007 roku zostały rozliczone w KDPW S.A. transakcje kupna akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. przez Fundusze, w wyniku których nastąpiło przekroczenie udziału 5% ogólnej liczby głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A. Według stanu na dzień 4 stycznia 2007 roku (dzień rozliczenia transakcji w KDPW S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 442.229 akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,6105% udziału w kapitale zakładowym oraz 442.229 głosów z wyżej wymienionych akcji, co stanowiło 5,6105% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A.
- 4) W dniu 15 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 4/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 9 stycznia 2007 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., jakie nastąpiło, zgodnie z postanowieniami art. 452 § 1 KSH, w wyniku realizacji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a to na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2005 roku w brzmieniu zmienionym Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2005 roku oraz Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 listopada 2006 roku. Dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 17.995.378 zł został podwyższony o kwotę 280.000 zł, tj. do kwoty 18.275.378 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2 zł każda, które zostały objęte przez osoby uprawnione z programu motywacyjnego. W związku z powyższym w chwili obecnej ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 8.022.219, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 5) W dniu 17 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 7/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 17 stycznia 2007 roku, otrzymał uchwałę nr 44/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 stycznia 2007 roku, zgodnie z którą Zarząd Giełdy odmówił dopuszczenia do obrotu giełdowego 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. w trybie, o którym mowa w § 19 Regulaminu Giełdy.

- 6) W dniu 18 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 9/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 17 stycznia 2007 r. Vistula & Wólczanka S.A. zawarła z NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") umowę rozporządzającą sprzedażą 100% udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("GC", "Galeria Centrum"), podmiotu zależnego od EMF. Umowa została zawarta w wykonaniu warunkowej umowy zobowiązującej z dnia 22 września 2006 r. po ziszczeniu się warunku zawieszającego polegającego na uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Na podstawie wyżej wskazanej umowy, z chwilą zapłaty w dniu 17 stycznia 2007 r. całej ceny sprzedaży w kwocie 10 mln zł, Spółka nabyła własność 86.248 udziałów w kapitale zakładowym spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., które to udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 86.248 głosów co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GC. Nabycie udziałów GC nastąpiło ze środków własnych Spółki i stanowi inwestycję długoterminową. Jednocześnie zgodnie z warunkami umowy zobowiązującej sprzedaży oraz postanowieniami zawartej z nią równocześnie odnowionej umowy pożyczki z dnia 22 września 2006 r., ze skutkiem od dnia nabycia ww. udziałów Spółka poręczyła spłatę przez GC wszystkich kwot pożyczek udzielonych GC przez EMF, w łącznej kwocie 14.921.165 zł. Ponadto Spółka w dniu 17 stycznia 2007 r. na podstawie odrębnej umowy poręczyła za GC zobowiązania do zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe i wpłaciła na rzecz banku udzielającego akredytyw na zlecenie GC kaucję gwarancyjną, w łącznej wysokości 1.249.486 zł.
- 7) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 10/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnięte przez Spółkę w sieci własnych salonów firmowych w grudniu 2006 roku wyniosły łącznie 18,7 mln i były wyższe od przychodów w grudniu 2005 roku (w warunkach porównywalnych z uwzględnieniem zarówno salonów firmowych Vistula jak i Wólczanka) o 31,5 %. Natomiast przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnięte w 2006 roku łącznie w sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka wyniosły 128,4 mln i w stosunku do 2005 roku wzrosły o 34,0%.
- 8) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 11/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Zientara występujący w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Pendelton Investment Limited ("Pendelton") powiadomił, że w wyniku rozliczenia dwóch transakcji zakupu poza rynkiem regulowanym w dniu 18 stycznia 2007 r., w których Pendelton nabył ogółem 492.401 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. , zmienił się stan posiadania Pana Macieja Zientary oraz Pendelton w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem w/w transakcji Pan Maciej Zientara ani Pendelton nie posiadali akcji Spółki, zaś w wyniku ich rozliczenia, Pan Zientara posiadał pośrednio, Pendelton zaś bezpośrednio 492.401 akcji Spółki stanowiących 6,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,14% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- 9) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 16/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Wandzel występujący w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Lethbridge Investment Limited ("Lethbridge") po-

wiadomił, że w wyniku rozliczenia dwóch transakcji zakupu poza rynkiem regulowanym w dniu 18 stycznia 2007 r., w których Lethbridge nabył ogółem 492.402 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. zmienił się stan posiadania Pana Macieja Wandzla oraz Lethbridge w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem w/w transakcji Pan Maciej Wandzel ani Lethbridge nie posiadali akcji Spółki, zaś w wyniku ich rozliczenia, Pan Maciej Wandzel posiadał pośrednio, Lethbridge zaś bezpośrednio 492.402 akcji Spółki stanowiących 6,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,14% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

- 10) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 17/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie ("Supernova Capital") powiadomiła w imieniu własnym oraz swoich podmiotów zależnych, tj. Supernova Management sp. z o.o. ("Supernova Management"), Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. ("Drugi NFI") i Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. ("NFI Progress"), że w wyniku rozliczenia w dniu 18 stycznia 2007 r. transakcji sprzedaży poza rynkiem regulowanym, przez Drugi NFI łącznie 492.402 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. ("Spółka") oraz przez NFI Progress łącznie 492.401 akcji Spółki, zmieniły się stany posiadania Supernova Capital oraz jej podmiotów zależnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
Po rozliczeniu transakcji Supernova Capital S.A. oraz jej spółki zależne nie posiadają akcji Spółki.
- 11) W dniu 2 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 20/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 1 lutego 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych na rzecz spółki Collar Textil Sp. z o.o. z siedzibą w Opatowie przy ul. Sempołowskiej 4, która świadczy na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. usługi szwalnicze w ramach tzw. przerobu uszlachetniającego. Na podstawie wyżej wspomnianych umów Vistula & Wólczanka S.A. dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej przy ul. Sempołowskiej i ul. 1 Maja w Opatowie, obejmującej działki nr 629/1 i 1951 o łącznej powierzchni 1,8244 ha wraz z prawem własności położonych na niej budynków, budowli i urządzeń, wchodzących w skład dawnego zakładu produkcyjnego Wólczanka S.A. w Opatowie. Cena sprzedaży powyższej nieruchomości wyniosła 2.850.000 zł brutto. Maszyny i urządzenia produkcyjne stanowiące wyposażenie zakładu w Opatowie zostały sprzedane za cenę w kwocie 496.668 zł brutto (w tym 83.879 zł podatku VAT). Sprzedane aktywa produkcyjne były dotychczas dzierżawione przez Collar Textil Sp. z o.o.
- 12) W dniu 15 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 23/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Zientara powiadomił w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Pendelton Investments Limited z siedzibą w Nikozji ("Pendelton"), że wskutek rozliczenia sesyjnych transakcji sprzedaży akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. ("Spółka") w dniu 14 lutego 2007 roku, zmienił się stan posiadania Pana Macieja Zientary oraz Pendelton w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia transakcji Pan Maciej Zientara posiada za pośrednictwem Pendelton 317.401 akcji

Spółki, stanowiących 3,95 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3,95 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

- 13) W dniu 15 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 24/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Wandzel powiadomił w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Lethbridge Investments Limited z siedzibą w Nikozji ("Lethbridge"), że wskutek rozliczenia sesyjnych transakcji sprzedaży akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. ("Spółka") w dniu 14 lutego 2007 roku, zmienił się stan posiadania Pana Macieja Wandzela oraz Lethbridge w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia transakcji Pan Maciej Wandzel posiada za pośrednictwem Lethbridge 317.402 akcji Spółki, stanowiących 3,95 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3,95 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- 14) W dniu 21 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 27/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że w dniu 20 marca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała transakcji zbycia 100% udziałów posiadanych w zagranicznych spółkach zależnych, tj. w spółkach VFG Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, VFG SRO z siedzibą w Pradze oraz VFG SIA z siedzibą w Rydze, zarządzających sklepami prowadzącymi sprzedaż detaliczną odzieży pod własnymi i licencjonowanymi markami należącymi do Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziałów w spółkach zagranicznych nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę równą ich wartości nominalnej, Vistula & Wólczanka S.A. jako jedyny wspólnik spółek zagranicznych dokonała zbycia posiadanych w nich udziałów na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Chara Sp. z o.o., w której Vistula & Wólczanka pozostaje udziałowcem mniejszościowym przejęła kompetencje związane z zarządzaniem działalnością handlową na rynkach zagranicznych opartą na własnych i licencjonowanych markach Vistula & Wólczanka S.A.
- 15) W dniu 21 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 28/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. tj. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2, łącznie posiadają akcje dające ponad 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 0 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 0% kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., dawały łącznie 0 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Na dzień 21 marca 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 634.803 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 7,91 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. dawało 634.803 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 7,91 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

- 16) W dniu 23 marca 2007 roku w raportach bieżących nr 30/2007 i 31/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, działając na podstawie art. 160 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekazał informacje o transakcjach sprzedaży akcji Vistula & Wólczanka S.A. dokonanych w dniu 16.03.2007 roku w ramach giełdowych transakcji pakietowych przez osoby blisko związane z osobami pełniącymi funkcje członków Rady Nadzorczej Vistula & Wólczanka S.A. Wyżej wymienione transakcje dotyczyły sprzedaży dwóch pakietów akcji Spółki w ilościach 317.401 szt. oraz 317.402 szt. po średniej cenie 108 zł za jedną akcję.
- 17) W dniu 28 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 32/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że w dniu 27 marca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała transakcji zbycia udziału posiadanego w zagranicznej spółce zależnej WLC Textilien GmbH z siedzibą w Berlinie, zarządzającej sklepami prowadzonymi na rynku niemieckim sprzedaż detaliczną odzieży pod markami należącymi do Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziału odpowiadającego 99,8% kapitału zakładowego spółki WLC Textilien GmbH, nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę równą jego wartości nominalnej. Vistula & Wólczanka S.A. dokonała zbycia udziału posiadanego w spółce WLC Textilien GmbH na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Chara Sp. z o.o., w której Vistula & Wólczanka pozostaje udziałowcem mniejszościowym przejęła kompetencje związane z zarządzaniem działalnością handlową na rynkach zagranicznych opartą na własnych i licencjonowanych markach Vistula & Wólczanka S.A.
- 18) W dniu 13 kwietnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 34/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 13 kwietnia 2007 roku Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. działając w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" zawiadomiło Spółkę, że podjęło decyzję o zamiarze zmniejszenia zaangażowania w akcje Spółki w związku z nieumyślnym przekroczeniem limitu określonego w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne w celu dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do obowiązujących przepisów prawa.
- 19) W dniu 15 maja 2007 roku w raporcie bieżącym nr 36/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w związku ze ziszczeniem się w dniu 31 marca 2007 roku warunku dotyczącego wyemitowania pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji Spółki nowej emisji serii E, przez osoby uprawnione wchodzące w skład zarządu Vistula & Wólczanka S.A. oraz należące do kluczowej kadry kierowniczej Vistula & Wólczanka S.A. oraz spółek z jej grupy kapitałowej (dalej łącznie "Osoby Uprawnione"), określonego w § 9 ust. 2 pkt. a uchwały nr 4 z dnia 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna w sprawie zmiany Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2005 roku w sprawie zmiany Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2005 r. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu, emisji warrantów subskrypcyj-

nych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji nowej emisji do publicznego obrotu oraz zmiany Statutu Spółki (dalej: Uchwała) – Spółka wydała nieodpłatnie Osobom Uprawnionym 131.334 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B pierwszej transzy.

Każdy warrant subskrypcyjny serii B uprawnia do objęcia jednej akcji na okaziciela nowej emisji serii E o wartości nominalnej 2 zł każda, po cenie emisyjnej równej 70 zł za jedną akcję. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii B może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2012 r. Prawo do objęcia akcji serii E na podstawie warrantów subskrypcyjnych serii B nie może zostać wykonane wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B przez osobę uprawnioną. Do upływu okresu, o którym mowa w zdaniu poprzednim warranty subskrypcyjne serii B są niezbywalne.

- 20) W dniu 01 czerwca 2007 roku w raporcie bieżącym 38/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 czerwca 2007 roku Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, posiada 391.326 akcji spośród 8.022.219 wyemitowanych akcji Spółki, co stanowi 4,878% kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do wykonywania 391.326 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 4,878% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- 21) W dniu 26 czerwca 2007 roku w raporcie bieżącym 44/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. poinformował na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 25 czerwca 2007 roku od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, że fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. łącznie posiadają akcje dające ponad 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. było nabycie akcji Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 21 czerwca 2007 roku. Na dzień sporządzenia zawiadomienia, o którym mowa powyżej fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 836.744 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 10,43 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 836.744 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 10,43 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. W okresie 12 miesięcy od dnia niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. mogą zarówno zwiększyć jak i zmniejszyć liczbę posiadanych akcji Vistula & Wólczanka S.A.
- 22) W dniu 29 czerwca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. w raporcie bieżącym 46/2007 Vistula & Wólczanka S.A. podała do wiadomości publicznej treść uchwał podjętych przez

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 28 czerwca 2007 roku, w tym m. in.:

- a) uchwały Nr 20 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki jako wkładu niepieniężnego do spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie lub też na dokonanie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, w której Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, w postaci środków trwałych stanowiących wyposażenie lokali, w których prowadzona jest działalność handlowa Spółki, hale magazynowe, towary handlowe znajdujące się w magazynach oraz towary handlowe znajdujące się w sklepach prowadzonych przez Spółkę, a także ewentualnie innych składników materialnych i niematerialnych, związanych z prowadzeniem działalności handlowej w sklepach Spółki, jako wkładu niepieniężnego do spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie lub też na dokonanie sprzedaży opisanej wyżej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.
- b) uchwały Nr 21 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w Statucie Spółki, na podstawie której zostanie dokonane zmniejszenie wartości nominalnej akcji Spółki bez obniżenia kapitału zakładowego oraz wymiana akcji Spółki wszystkich emisji w ten sposób, że każdej dotychczasowej jednej akcji Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) odpowiadać będzie 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

8. Wyniki finansowe w I półroczu 2007 roku

Grupa Kapitałowa Vistula & Wólczanka S.A. zgodnie z przyjętą strategią konsekwentnie rozwija kanał sprzedaży detalicznej w segmencie odzieży ekonomicznej i premium rozszerzając równocześnie ofertę handlową o akcesoria – głównie damskie oraz kosmetyki. Nabycie w I kwartale 2007 roku udziałów w spółce Galeria Centrum stanowiło kolejny etap (po przeprowadzeniu fuzji Vistula SA i Wólczanka SA) realizacji powyższej strategii. Główne korzyści dla Grupy Kapitałowej V & W wynikające z objęcia kontroli nad GC to pozyskanie atrakcyjnej powierzchni handlowej oraz wykorzystanie synergii w obszarze kosztowym i działalności handlowej powstałych w wyniku operacyjnego połączenia sieci detalicznych V & W i GC.

W nawiązaniu do powyższego skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za I półrocze 2007 roku uwzględniają zarówno wyniki działalności operacyjnej Vistula & Wólczanka SA jak też wyniki Galeria Centrum Sp. z o.o.

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

Natomiast uzyskanie założonych efektów finansowych w rezultacie wdrożenia w Galerii Centrum programu wzrostu efektywności działalności handlowej oraz optymalizacji kosztów na-

stąpi w 2008 roku i efekty te będą uwzględnione w prezentowanych wynikach finansowych za ten i następane okresy sprawozdawcze.

Podstawowe wyniki finansowe – I półrocze 2007 r.

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	I p 2006	I p 2007	
Przychody ze sprzedaży*	70 518	195 107	176,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	34 480	100 153	190,5%
<i>marża brutto</i>	<i>48,9%</i>	<i>51,3%</i>	<i>2,4pp</i>
EBIT	6 102	22 554	269,6%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>8,7%</i>	<i>11,6%</i>	<i>2,9pp</i>
EBIT D/A	9 013	29 669	230,1%
<i>rentowność ebit d/a</i>	<i>12,7%</i>	<i>15,2%</i>	<i>2,5pp</i>
Zysk netto	4 715	20 443	333,6%
<i>rentowność netto</i>	<i>6,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>3,8pp</i>

* w 2007 roku Galeria Centrum za miesiące II-VI

Przychody ze sprzedaży

W okresie I półrocza 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 195 107 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 124 589 tys. zł. (+ 176,7%). Wskaźnik udziału przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Galerię Centrum Sp. z o.o. w strukturze przychodów Grupy ogółem wyniósł 37,9%.

Znaczące zmiany zaszły w strukturze sprzedaży (wg kanałów dystrybucji), co obrazuje poniższe zestawienie:

Wartość / struktura % przychodów ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji

	I p. 2006		I p. 2007		Zmiana 2007 / 06
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %	

Sprzedaż detaliczna	40 256	57,1%	139 088	71,3%	245,5%
Sprzedaż hurtowa	12 333	17,5%	18 043	9,3%	46,3%
Sprzedaż eksportowa	17 440	24,7%	31 955	16,3%	83,2%
Pozostała sprzedaż	489	0,7%	6 021	3,1%	1131,3%
Ogółem sprzedaż	70 518	100,0%	195 107	100,0%	176,7%

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

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 18 043 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w I p. 2007 roku w stosunku do I p. 2006 roku o 5 710 tys. zł. (+ 46,3%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 8,2 punktów procentowych osiągając wskaźnik 9,3%.

Wartość sprzedaży na eksport wzrosła w stosunku do I p. 2006 roku o 14 515 tys. zł. (+ 83,2%), zmniejszając równocześnie wskaźnik udziału w strukturze przychodów ogółem do 16,3%.

Marża brutto ze sprzedaży

W I półroczu 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 100 153 tys. zł. i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 65 673 tys. zł. (+ 190,5%). Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 51,3% wobec 48,9% rok wcześniej (wzrost o 2,4 punktów procentowych).

Wynik operacyjny.

W I półroczu 2007 roku Grupa osiągnęła na działalności operacyjnej wynik finansowy w wysokości 22 554 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2006 roku wynik operacyjny wzrósł o 16 452 tys. zł. (+ 269,6%).

Wskaźnik rentowności operacyjnej wyniósł 11,6% wobec 8,7% w I p. 2006 roku – wzrost o 2,9 punktów procentowych.

Wynik finansowy netto

Wynik finansowy netto (zysk) Grupy wyniósł w I półroczu 2007 roku 20 443 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku zysk netto zwiększył się o 15 728 tys. zł. (+ 333,6%).

Główne czynniki, które wpłynęły na wzrost zysku netto:

- wykorzystanie efektu połączenia Vistuli SA i Wólczanka SA,

- konsolidowanie w ramach Grupy Galerii Centrum Sp. z o.o.,
- wyższe marże detaliczne w wyniku realizacji premii za jakość produktu i wizerunek marki oraz wzrostu efektywności zakupu towarów komplementarnych,
- wysoka dynamika przychodów w salonach firmowych, uzyskana dzięki rozwojowi sieci oraz intensyfikacji sprzedaży
- zwiększenie sprzedaży oraz średniej ceny w eksporcie przerobowym.

Wyniki sieci detalicznej - rynek krajowy

Podstawowe wyniki finansowe

Opis	'000 PLN		zmiana 2007/2006
	I p. 2006	I p. 2007	
Przychody ze sprzedaży - ogółem	39 552	139 088	251,7%
Zysk brutto ze sprzedaży - ogółem	22 538	76 974	241,5%
<i>marża brutto (%)</i>	<i>57,0%</i>	<i>55,3%</i>	<i>-1,7pp</i>
w tym:			
Przychody ze sprzedaży V&W*	39 552	67 785	71,4%
Zysk brutto ze sprzedaży V&W*	22 538	44 774	98,7%
<i>marża brutto (%)*</i>	<i>57,0</i>	<i>66,1%</i>	<i>9,1pp</i>
Przychody ze sprzedaży Galeria Centrum		71 303	
Zysk brutto ze sprzedaży Galeria Centrum		32 200	
<i>marża brutto (%)</i>		<i>45,2%</i>	

* w I p. 2006 wyłącznie salony firmowe VISTULA i związane

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy Vistula & Wólczanka głównym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów firmowych i sklepów realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w I p. 2007 r. stanowiła 71,3% sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w I p. 2007 roku wyniosły 139 088 tys. zł. i w stosunku do I p. 2006 roku osiągnęły przyrost w wysokości 99 536 tys. zł. (+ 251,7%) z tego w sieci handlowej Vistula i Wólczanka (bez uwzględnienia Galerii Centrum) odpowiednio: 28 233 tys. zł i 71,4%. W I p. 2007 roku udział sprzedaży detalicznej zrealizowanej w sieci handlowej Galeria Centrum w wartości sprzedaży detalicznej ogółem na rynku krajowym wyniósł 51,3%.

W I p. 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży zrealizowanej w krajowej sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka oraz w sklepach Galeria Centrum wyniósł 76 974 tys. zł i zwiększył się w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 54 436 tys. zł. (+ 241,5%) Średni wskaźnik marży brutto w krajowej sieci detalicznej ogółem kształtował się na poziomie 55,3%, w tym:

- w salonach Vistula i Wólczanka wyniósł 66,1%,
- w sklepach Galeria Centrum - 45,2%,

Procentowy wzrost marży brutto w sieci Vistula i Wólczanka w stosunku do ub. r. (+9,1 punktów procentowych) odzwierciedla podejmowane działania marketingowe oraz pozycję rynkową posiadanych marek handlowych. Drugim czynnikiem wpływającym na poziom rentowności jest stały proces poprawy efektywności zakupowej – zarówno w obszarze dostawców tkanin jak i akcesoriów.

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

Rozwój sieci detalicznej – format Wólczanka, Vistula i Galeria Centrum

Liczba / powierzchnia sklepów

OPIS	Miara	WÓLCZANKA*			VISTULA**		GC	RAZEM SIEĆ DETAL.
		salony firmowe	mega store	pozostałe	salony firmowe	pozostałe	sklepy	
liczba 2004	szt.	23	0	54	31	6	12	126
liczba 2005	szt.	49	0	53	53	13	12	180
liczba 2006	szt.	57	1	41	65	16	14	194
liczba I p. 2007	Szt.	59	1	39	67	21	14	201

powierzchnia 2004	m2	1 160	0	4 170	4 344	792	40 204	50 670
powierzchnia 2005	m2	1 744	0	3 523	7 134	1 165	40 212	53 778
powierzchnia 2006	m2	2 154	534	2 775	8 662	1 526	43 474	59 125
Powierzchnia I p. 2007	M2	2 343	534	2752	9 090	2 122	41 541	58 382

* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

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

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

Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawiona jest w poniższych zestawieniach:

Struktura aktywów

Opis	I p. 2006		I p. 2007	
	wartość	struktura*	wartość	struktura*
Aktywa razem	111 940	100,00%	376 783	100,00%
Aktywa trwałe	35 069	31,33%	151 185	40,13%
Aktywa obrotowe	76 871	68,67%	225 598	59,879%
- zapasy	38 174	34,10%	116 229	30,85%
- należności	18 121	16,19%	44 258	11,74%
- pożyczki krótkoterm.	0	0,00%	2 814	0,75%
- środki pieniężne i ich ekw.	18 332	16,38%	58 858	15,62%
- pozostałe aktywa obr.	2 244	2,00%	3 439	0,91%

* udział % w „aktywach razem”

Struktura pasywów

Opis	I p. 2006		I p. 2007	
	wartość	struktura*	wartość	struktura*
Pasywa razem	111 940	100,00%	376 783	100,00%
Kapitał własny razem	69 980	62,52%	234 980	62,36%
Zobowiązania i rezerwy razem	41 960	37,48%	141 803	37,64%
- zobowiązania długoterm.	13 379	11,95%	47 644	12,64%
w tym kredyty długoterm.	0	0,00%	28 049	7,44%
- rezerwy	438	0,39%	2 576	0,68%
- zobowiązania krótkoterm.	24 852	22,20%	83 229	22,10%
- rezerwy krótkoterm.	3 291	2,94%	8 354	2,22%

* udział % w „pasywach razem”

Przedstawione dane finansowe w zakresie struktury bilansu wskazują, że płynność finansowa grupy kapitałowej ukształtowana jest na bezpiecznym wysokim poziomie – kapitał własny grupy stanowi 62,4% w źródłach finansowania. Zobowiązania i rezerwy razem stanowią 37,6% , w tym zobowiązania długoterminowe 12,6%.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencja ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencja ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,

Ryzyko kursowe

Ryzyko walutowe dotyczy eksportowych kontraktów przerobowych oraz zakupów materiałów do produkcji i towarów handlowych.

Rynki zbytu oraz podstawowe produkty, towary lub usługi

Dane wartościowe dotyczące rynków zbytu oraz podstawowych produktów, towarów i usług zawarte są w poniższych tabelach:

Sprzedaż na rynku krajowym	I p. 2006		I p. 2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż wyrobów do odbiorców krajowych	12 333	23,6%	18 043	11,1%
Sprzedaż towarów w sklepach firmowych (sieć własna)	39 552	75,5%	139 088	85,3%
Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług	489	0,9%	6 021	3,6%
RAZEM	52 374	100,0%	163 152	100,0%

Sprzedaż na rynkach zagranicznych	I p. 2006		I p. 2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Eksport z tkanin własnych	17 284	95,3%	31 664	99,1%
Eksport z tkanin powierzonych (usługi przerobowe)	860	4,7%	291	0,9%

RAZEM	18 144	100,0%	31 955	100,0%
--------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w I p. 2007 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem. Usługi konfekcjonowania były świadczone w zdecydowanej większości przez spółki produkcyjne działające w ramach grupy V & W.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Notach Nr 15 oraz 15a do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20 do sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa posiada wysoką zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Wykorzystanie wpływów z emisji

Wpływy z emisji akcji serii F przeprowadzonej w listopadzie 2006 roku są wykorzystywane zgodnie z założonym przeznaczeniem na inwestycje w rozwój, wyposażenie i modernizację sieci detalicznej. Sfinansowanie zakupu 100% udziałów w Galeria Centrum Sp. z o.o. zostało dokonane z wykorzystaniem tego źródła.

Realizacja publikowanych prognoz

Prognozowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka na 2007 rok nie były przekazywane do publicznej wiadomości.

9. Planowane działania rozwojowe

Głównym celem działań Zarządu na 2007 r. jest operacyjna integracja Galerii Centrum Sp. z o.o. w ramach Grupy V&W. Finalizacja nabycia 100% udziałów nastąpiła 17.01.2007, natomiast obecnie prowadzone są działania restrukturyzacyjne w zakresie:

- ujednoczenia struktur organizacyjnych i realizacji synergii kosztowych,
- optymalizacji sourcingu oraz wzrostu uzyskiwanej marży brutto,
- zwiększenia efektywności sprzedaży (wprowadzenie nowego konceptu detalicznego, stopniowa modernizacji posiadanej sieci placówek, komercjalizacja nadwyżek powierzchni handlowej).

W założeniu, marka „Galeria Centrum” ma służyć ekspansji w segmencie ekonomicznym, poszerzeniu oferty asortymentowej oraz stanowić podstawę do rozwoju sieci w miejscowościach o średniej wielkości. Przewidywana jest również integracja całej sieci detalicznej w ramach GC – pod warunkiem uzyskania pozytywnych opinii nt. podatkowych skutków tej operacji.

W ramach przyjętej strategii marketingowej, dla marek Vistula&Wólczanka przewidywane są intensywne działania wizerunkowe, zmierzające do skutecznej realizacji przewagi cenowej. Regulacje cen przeprowadzone w marcu b.r. potwierdziły możliwość uzyskania istotnego zwiększenia rentowności bez spadku przychodów ze sprzedaży. Dla bardziej masowego brandu „GC”, potencjał do wzrostu zysku brutto istnieje w zakresie optymalizacji polityki zakupowej i kompleksowego tworzenia kolekcji w oparciu o doświadczenia V&W w tym zakresie.

Działania w obszarze produkcyjnym zmierzają do zachowania kompetencji w zakresie produkcji odzieży o najwyższych parametrach jakościowych, przy jednoczesnym zapewnieniu możliwości alokowania zleceń pomiędzy spółkami produkcyjnymi Grupy i niezależnymi wykonawcami o potwierdzonych możliwościach w zakresie jakości i terminowości realizacji. Temu celowi ma służyć budowa dwóch centrów kompetencyjnych w zakresie zarządzania produkcją zlecaną wyrobów wiszących oraz koszul i bluzek. W ramach segmentu ekonomicznego oraz akcesoriów i dodatków docelowy model opiera się na pozyskiwaniu wyrobów gotowych na bazie kolekcji opracowanych przez własnych projektantów.

Założenia w zakresie planów inwestycyjnych przewidują otwarcie kolejnych sklepów w podstawowych formatach V&W tj. salonów firmowych Vistula oraz kiosków koszulowych Wólczanka. Jednocześnie, w ramach stałych działań zmierzających do wzrostu efektywności sieci detalicznej, analizie ekonomicznej poddawane są sklepy kwalifikowane wstępnie do zamknięcia lub przebranżowienia. W przypadku Galerii Centrum, przewidywana jest stopniowa modernizacja istniejącej sieci placówek o dużej powierzchni oraz rozpoczęcie działalności przez

3-4 nowe punkty w trakcie b.r. (pierwszy z nich zostanie otwarty w czerwcu w galerii „Pasaż Grunwaldzki” we Wrocławiu).

Opisywane działania zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki pochodzących m.in. z emisji akcji serii F przeprowadzonej w listopadzie 2006 roku oraz z ew. wykorzystaniem kredytów o charakterze inwestycyjnym lub leasingu.

10. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 28 wrzesień 2007 roku