

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny R 2006

(rok)

(zgodnie z § 86 ust. 1 pkt 3 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 rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2007-06-05

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

BDO Numerica Sp. z o.o. ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2006	2005	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	185 062	132 788	42 881	30 768
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 415	20 399	4 730	4 767
III. Zysk (strata) brutto	21 978	18 630	5 093	4 317
IV. Zysk (strata) netto	18 035	16 039	4 179	3 716
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 873	11 867	9 934	2 750
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 347	-3 619	1 007	-839
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 026	-4 234	4 872	-981
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	68 246	4 014	15 813	930
IX. Aktywa, razem	300 675	95 332	34 047	10 795
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	86 902	27 731	9 840	3 140
XI. Zobowiązania długoterminowe	33 157	574	3 755	65
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	49 568	23 961	5 613	2 713
XIII. Kapitał własny	213 773	67 601	24 207	7 655
XIV. Kapitał zakładowy	17 995	12 000	2 038	1 359
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 882 219	4 884 530	7 882 219	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,29	3,28	0,53	0,76
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	27,12	13,84	3,07	1,57
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Sprawozdanie roczne za 2006 rok.pdf	Sprawozdanie roczne za 2006 r.

Komisja Nadzoru Finansowego

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-06-05	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2007-06-05	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2007-06-05	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	

## **List Prezesa Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. do Akcjonariuszy**

Szanowni Państwo,

W roku 2006 Vistula & Wólczanka S.A. kontynuowała starania zmierzające do zdobycia pozycji jednego z głównych operatorów w handlu detalicznym na rynku odzieżowym w Polsce. Realizacja tego celu została wydatnie przyspieszona w wyniku pomyślnego przeprowadzenia połączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. oraz przygotowania transakcji przejęcia dominującego pakietu udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o., co stało się faktem na początku bieżącego roku.

Oczekiwana przez wielu specjalistów i niezależnych analityków fuzja Vistuli S.A. i Wólczanki S.A., której pierwsze koncepcje pojawiały się już w połowie lat 90-tych ubiegłego wieku, miała na celu wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się firm poprzez obniżkę kosztów funkcjonowania w wyniku optymalizacji struktur organizacyjnych oraz wspólnego zarządzania logistyką, zakupami i rozwojem sieci detalicznej, a także wzrost wartości ich marek w wyniku koordynacji działań marketingowych.

Decyzja o fuzji Vistuli S.A. oraz Wólczanki S.A. wychodziła naprzeciw oczekiwaniom akcjonariuszy łączących się spółek. Połączenie dokonane w głównych obszarach operacyjnych w okresie od kwietnia do września 2006 roku, dostarczyło naszym akcjonariuszom realnych korzyści. Przyczyniło się znacząco do podwyższenia rynkowej wyceny akcji, wpłynęło pozytywnie na płynność obrotu giełdowego i przyniosło wzrost zainteresowania ze strony dużych inwestorów finansowych. Zapowiadane przez zarząd korzyści z połączenia Vistuli S.A. i Wólczanki S.A., w zestawieniu ze sprzyjającą koniunkturą gospodarczą i rosnącą konsumpcją indywidualną, spowodowały zwiększenie zainteresowania inwestorów akcjami Spółki, a w konsekwencji wzrost ich kursu o ponad 140% w ciągu całego 2006 roku. Charakterystycznym przy tym zjawiskiem było to, iż kurs akcji szybko przekraczał wartości wskazane w rekomendacjach uznanych analityków giełdowych.

Zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej Spółki znalazło też swoje odzwierciedlenie w aktualnej w strukturze akcjonariatu, w którym dominują inwestorzy instytucjonalni i w wynikach przeprowadzonej przez Spółkę w listopadzie 2006 roku emisji ponad 700 tys. akcji serii F, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, która przyniosła wpływy na poziomie ponad 60 mln zł.

Lepsze niż w roku 2005 wyniki Spółki w zakresie podstawowych parametrów finansowych, uwzględniają efekty 4 miesięcy wspólnej działalności spółki Vistula & Wólczanka po dokonaniu fuzji, ale z konieczności są też obciążone jednorazowymi kosztami związanymi z realizacją procesu połączenia. Chociaż ostateczne skutki synergii finansowych

i operacyjnych wynikających z połączenia ujawnią się dopiero w latach 2007- 2008, już dziś należy podkreślić, że w roku 2006 zależny kanał dystrybucji detalicznej wygenerował ponad 100 mln zł przychodów i osiągnął wskaźnik ponad 54% udziału w strukturze przychodów Spółki. Wskaźnik wzrostu sprzedaży detalicznej w 2006 roku w stosunku do 2005 roku osiągnął poziom 60,6%. W 2006 roku marża brutto ze sprzedaży w krajowej sieci salonów firmowych wzrosła w stosunku do 2005 roku o 70,3%. Wynik operacyjny w sieci detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2005 roku o 75,3%, osiągając wartość 21.314 tys. zł. Dane te świadczą o konsekwentnym dążeniu Spółki do doskonalenia efektywności sprzedaży w sieci sklepów firmowych i skutecznym wykorzystaniu wzrastającego popytu konsumpcyjnego w społeczeństwie. Dalszy ilościowy i jakościowy rozwój własnej sieci detalicznej stanowi nadal jeden z podstawowych celów strategicznych. Na koniec 2006 w grupie kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. funkcjonowało 187 sklepów firmowych pod własnymi i licencjonowanymi markami Spółki. Po dokonaniu połączenia z Wólczanką S.A. Spółka kontynuowała dotychczasowe modele operacyjne w handlu detalicznym oparte na sklepach z formalną i casualową modą męską Vistuli oraz kioskach koszulowych Wólczanki. Do końca roku 2007 Spółka zamierza posiadać około 95 sklepów marki Vistula, około 130 sklepów pod marką Wólczanka oraz około 16 pod marką Galerii Centrum.

Niebagatelnym skutkiem fuzji z Wólczanką S.A. jest wzmocnienie kompleksowej oferty produktowej, czemu sprzyjał fakt, iż przed fuzją Vistula S.A. i Wólczanka S.A. prowadziły działalność uzupełniającą się, a nie konkurencyjną. Umożliwiło to połączenie potencjałów handlowych marek Vistuli i Wólczanki i w niedalekiej przyszłości powinno przełożyć się na znaczący wzrost naszych udziałów w rynku. Różnorodne pod względem modowym i cenowym portfolio marek Vistuli i Wólczanki, uzupełnione ofertą marek międzynarodowych Murphy&Nye oraz Replay, a od niedawna również marką Galerii Centrum, stwarza warunki do bardziej dokładnej segmentacji rynku oraz dotarcia do szerszej niż dotychczas grupy docelowej klientów.

Nabycie udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o., obok fuzji spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A, stanowi kolejny etap realizacji strategii zakładającej dynamiczny rozwój grupy kapitałowej Spółki w obszarze działalności rynkowej w segmencie odzieży ekonomicznej oraz luksusowej. Zakładane kluczowe korzyści, wynikające z dokonanej transakcji nabycia udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o., to pozyskanie wysokiej jakości powierzchni handlowej w masowym segmencie ekonomicznym mody męskiej i damskiej, w którym dominują klienci o mniejszej sile nabywczej.

W 2006 roku nastąpiły dalsze działania zmierzające do stopniowego ograniczenia działalności produkcyjnej w ramach grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. i skoncentrowania się na rozwoju sieci detalicznej, zarządzaniu markami i kreowaniu wzornictwa. Działania te obejmowały przede wszystkim sprzedaż nieruchomości Spółki w Łodzi i przygotowanie transakcji sprzedaży aktywów produkcyjnych w Opatowie, co zostało

ostatecznie przeprowadzone na początku bieżącego roku. Środki finansowe uzyskane ze sprzedaży zbędnych aktywów przeznaczone zostaną na inwestycje w rozwój sieci dystrybucji detalicznej własnych marek odzieżowych. Systematycznie zwiększanie od kilku lat wolumenu produkcji zlecanej do podmiotów spoza grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A., w tym głównie do zakładów zarządzanych przez management dawnych zakładów produkcyjnych Vistuli S.A. i Wólczanki S.A., odbywa się z zachowaniem pełnej kontroli nad utrzymaniem wysokich standardów jakościowych charakterystycznych dla marek Spółki.

Rok 2007 poświęcimy zapewnieniu pełnych operacyjnych oraz ekonomicznych celów założonych w planie połączenia Vistuli S.A. i Wólczanki S.A., a także dalszej integracji Galerii Centrum Sp. z o.o. do grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. Zarząd rozważa także możliwości dokonania dalszych kroków na drodze konsolidacji rynku polskiego poprzez przejęcia kolejnych marek operujących na rynku mody i towarów luksusowych, oferujących asortyment komplementarny do dotychczasowej oferty marek Spółki. Mam nadzieję, że zamierzenia te zyskają pełną aprobatę i poparcie naszych akcjonariuszy, a ich realizacja stanie się źródłem kolejnych dynamicznych wzrostów wartości rynkowej Vistula & Wólczanka S.A.

Rafał Bauer  
Prezes Zarządu

**VISTULA & WÓLCZANKA SA**  
**30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Opinia i raport**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej  
VISTULA & WÓLCZANKA SA**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **VISTULA & WÓLCZANKA SA** w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **300.674.923,41 zł**;
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto **18.034.677,39 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **146.171.656,96 zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku o **68.246.411,58 zł**,
- dodatkowe informacja i wyjaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA & WÓLCZANKA SA na 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Katowice, 5 czerwca 2007

**BDO Numerica Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**  
**Oddział Katowice**  
**al. Korfantego 2**  
**40-004 Katowice**

**Przeprowadzający badanie**  
Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr ident. 1920/289

**Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.**  
dr André Helin  
State Authorized  
Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.



**VISTULA & WÓLCZANKA SA**  
**30-527 Kraków, ul. Nadwiślańska 13**

**Raport uzupełniający opinię**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>2</b>
<b>II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>6</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>10</b>

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1 Nazwa i forma prawna**

Firma przedsiębiorstwa brzmi: VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna.

W trakcie roku obrotowego miała miejsce zmiana firmy Spółki w związku z połączeniem z podmiotem Wólczanka SA. Zmiana firmy została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 22 z 25 lipca 2006 roku w sprawie zmian w statucie Spółki. Połączenie, jak i zmiana firmy zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 31 sierpnia 2006 roku.

#### **1.2 Siedziba Spółki**

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie przy ul. Nadwiślańskiej 13.

#### **1.3 Przedmiot działalności**

Przedmiotem działalności Spółki jest w głównej mierze produkcja, sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej.

#### **1.4 Podstawa działalności**

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki, akt notarialny z 28 marca 1991 roku, sporządzony przez Kancelarię Notarialną Pawła Błaszczaka w Warszawie, Rep. A nr 1700/91, wraz ze późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

Spółka została powołana na czas nieokreślony.

#### **1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

26 września 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, pod numerem KRS 0000047082.

#### **1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Głównym Urzędzie Statystycznym**

NIP	675-000-03-61
NIP UE	PL 6750000361
REGON	351001329

#### **1.7 Wysokość kapitału podstawowego i własnego oraz jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego**

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 17.995,4 tys. zł i dzieli się na 7.882.219 akcji serii A, B, D, F, o wartości nominalnej 2 zł każda.

W badanym okresie miało miejsce zwiększenie kapitału podstawowego Spółki o 5.995 tys. zł, w związku z emisją akcji serii D i F.

25 lipca 2006 roku uchwałą nr 21 Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o połączeniu ze Spółką Wólczanka SA oraz o emisji akcji połączeniowych. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Wólczanki SA na Vistulę SA, w zamian za akcje, które zostały wydane przez Vistulę SA akcjonariuszom Wólczanki SA. Jednocześnie kapitał podstawowy Spółki uległ podwyższeniu o kwotę 4.562 tys. zł w drodze emisji 2.281.125 akcji połączeniowych serii D o wartości nominalnej 2 zł każda.

13 listopada 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie uchwały nr 3 podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.433 tys. zł, poprzez emisję 716.564 nowych akcji serii F o wartości nominalnej 2 zł każda.

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% akcji, według stanu na 31 grudnia 2006 roku byli (według udziału w kapitale podstawowym):

– American Life Insurance and Reinsurance Company	(1 302 858 akcji)	16,5%
– Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	(1 293 459 akcji)	16,2%
– Supernowa Capital SA pośrednio przez podmioty zależne, NFI Progress SA oraz Drugi NFI SA	(984.803 akcji)	12,5%
– CU OFE	(548.000 akcji)	7,0%
– Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	(462 741 akcji)	5,9%
– AIG OFE	(406.006 akcji)	5,2%
– Deutsche Bank AG pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska SA	(398.883 akcji)	5,1%

Na kapitał własny Spółki składają się ponadto:

- kapitał zapasowy,
- kapitał z aktualizacji wyceny,
- kapitał rezerwowy,
- zysk z lat ubiegłych.

Kapitał zapasowy na początku 2006 roku wynosił 30.451 tys. zł i uległ zwiększeniu na 31 grudnia 2006 roku do kwoty 168.296 tys. zł. Zwiększenia kapitału zapasowego dotyczyły:

- 121.806 tys. zł - nadwyżka wartości nabytego majątku spółki przejętej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji serii D oraz nadwyżka ceny sprzedaży nad wartością nominalną wyemitowanych akcji serii F, pomniejszone o koszty emisji,
- 16.039 tys. zł - zysk netto za 2005 rok.

Zmianie uległ również kapitał rezerwowy. Zmianę stanowi wartość programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki (336 tys. zł), rozliczona proporcjonalnie do okresu trwania programu.

13 listopada 2006 uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostały zmienione zasady programu motywacyjnego, w wyniku czego została zmniejszona liczba warrantów subskrypcyjnych z 210 tys. szt. do 140 tys. szt. uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji.

Kapitał z aktualizacji wyceny nie uległ zmianie w badanym roku.

W 2006 roku kapitał własny Spółki uległ zwiększeniu o 146.172 tys. zł.

## 1.8 Zarząd Spółki

Na koniec badanego okresu członkami Zarządu byli:

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

Na początku badanego okresu skład Zarządu stanowili: Michał Wójcik – Prezes Zarządu, Mieczysław Starek oraz Mateusz Żmijewski jako członkowie Zarządu. 29 marca 2006 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu Michała Wójcika z funkcji Prezesa Zarządu powołując na to stanowisko Rafała Bauera. Tego samego dnia Michał Wójcik został powołany na Wiceprezesa Zarządu Spółki. Zarząd w czteroosobowym składzie pełnił swoje funkcje do 6 lipca 2006 roku, kiedy z funkcji członka Zarządu został odwołany Mateusz Żmijewski. 7 września 2006 roku Michał Wójcik złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu, tego dnia Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Jerzego Krawca. W opisanym składzie Zarząd Spółki pełnił swoje funkcje do dnia badania.

## 1.9 Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na koniec grudnia 2006 roku wynosił 601 osób.

## 1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Do jednostek powiązanych zalicza się następujące podmioty:

- Vistula Market Sp. z o.o. w Krakowie
- Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach
- Vipo w upadłości w Kaliningradzie
- Vicon Sp. z o.o. w likwidacji w Łąncucie
- Young w upadłości w Petersburgu
- FVG SIA w Rydze
- VFG SRO w Pradze
- VFG w Budapeszcie
- ANDRE RENARD Sp. z o.o. w Warszawie.
- Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. w Wieruszowie,
- Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim,
- WLC Textilienn w Berlinie
- Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednio MTM Sp. z o.o.) w Krakowie

## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 300.675 tys. zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto 18.035 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 146.172 tys. zł,

- rachunek przepływów pieniężnych, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku o 68.246 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

Badanie sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA SA z siedzibą w Krakowie, za 2006 rok, zostało przeprowadzone przez BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod nr 523, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej badanej Spółki oraz z postanowieniami umowy o badanie z 31 sierpnia 2006 roku. W wykonaniu przedmiotu tej umowy podmiot uprawniony reprezentował biegły rewident Leszek Kramarczuk (nr ewidencyjny 1920/289).

Badanie było przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 19 kwietnia do 10 maja 2006 roku. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku oraz badaniem wstępnym przeprowadzonym w siedzibie Spółki w okresie od 2 do 6 stycznia 2007 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający ww. sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzanego badania nie nastąpiły ograniczenia jego zakresu. Zarząd Spółki oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy złożyli wszystkie żądane przez biegłego rewidenta w trakcie badania oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za 2005 rok, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok zostało 25 lipca 2006 roku zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło przeznaczyć zysk za 2005 rok, w kwocie 16.039 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za 2005 rok Spółka złożyła do publikacji w Monitorze Polskim „B” 24 maja 2007 roku.

**II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI**

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu i z rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

**1. Bilans**

(w tys. zł)

**AKTYWA**

	<u>31.12.06</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.05</u>	% sumy bilansowej	<u>31.12.04</u>	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>98 064</b>	32,6	<b>31 771</b>	33,4	<b>30 553</b>	38,3
Wartości niematerialne	34 745	11,6	337	0,4	126	0,2
Rzeczowe aktywa trwałe	43 713	14,5	24 459	25,7	20 531	25,8
Nieruchomości inwestycyjne	15 934	5,3	4 373	4,6	5 969	7,5
Udziały i akcje	613	0,2	198	0,2	1 164	1,5
Inne inwestycje długoterminowe	4	0,0	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 127	0,7	1 040	1,1	2 394	3,0
Pozostałe aktywa trwałe	928	0,3	1 364	1,4	369	0,5
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>202 611</b>	67,4	<b>63 561</b>	66,6	<b>49 182</b>	61,7
Zapasy	70 869	23,6	35 135	36,9	25 948	32,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności	49 799	16,6	17 108	17,9	15 930	20,0
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 475	0,5	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 045	26,3	10 799	11,3	6 785	8,5
Pozostałe aktywa obrotowe	1 423	0,4	519	0,5	519	0,7
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b><u>300 675</u></b>	100,0	<b><u>95 332</u></b>	100,00	<b><u>79 735</u></b>	100,00
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>	<b>213 773</b>	71,1	<b>67 601</b>	70,9	<b>51 291</b>	64,3
Kapitał zakładowy	17 995	6,0	12 000	12,6	12 000	15,0
Kapitał zapasowy	168 296	56,0	30 451	32,0	7 446	9,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	2,6	7 932	8,3	9 654	12,1
Pozostałe kapitały	839	0,3	503	0,5	0	0,0
Wynik z lat ubiegłych	685	0,2	685	0,7	917	1,2
Wynik netto roku bieżącego	18 035	6,0	16 039	16,8	21 274	26,7
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>	<b>33 157</b>	11,0	<b>718</b>	0,7	<b>1 342</b>	1,7
Zobowiązania długoterminowe	32 529	10,8	574	0,6	1 029	1,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	0,2	116	0,1	285	0,4
Rezerwy długoterminowe	40	0,0	28	0,0	28	0,0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>	<b>53 745</b>	17,9	<b>27 013</b>	28,4	<b>27 102</b>	34,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	47 483	15,8	23 961	25,2	19 832	24,9
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 085	0,7	-	-	3 524	4,4
Rezerwy krótkoterminowe	4 177	1,4	3 052	3,2	3 746	4,7
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b><u>300 675</u></b>	100,0	<b><u>95 332</u></b>	100,00	<b><u>79 735</u></b>	100,00

## 2. Rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2004-2006 przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	w tys. zł	% do przych.	w tys. zł	% do przych.	w tys. zł	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	185 062	100,0	132 788	100,0	121 027	100,0
Koszty działalności operacyjnej, sprzedaży i ogólnego zarządu	164 021	88,6	112 550	84,8	103 901	85,8
Wynik ze sprzedaży	21 041	11,4	20 238	15,2	17 126	14,2
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(626)	(0,3)	161	0,1	2 106	1,7
Przychody i koszty finansowe	1 563	0,8	(1 769)	(1,3)	3 565	2,9
Wynik brutto	21 978	11,9	18 630	14,0	22 797	18,8
Podatek dochodowy	3 943	2,1	2 591	2,0	1 523	1,3
Wynik finansowy netto	18 035	9,7	16 039	12,1	21 274	17,6



### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	6,0%	16,8%	26,7%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	8,4%	23,7%	41,5%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	9,7%	12,1%	17,6%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
<u>wynik ze sprzedaży</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	11,4%	15,2%	14,2%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	3,1	2,4	1,8
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,0	1,1	0,9
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	128	81	62
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów i towarów	114	96	87
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt sprzedanych produktów	200	152	117
<b>Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania - fundusze specjalne</u> kapitał własny	0,3	0,4	0,5
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	27,1	13,8	10,5
<b>Zysk na jedną akcję</b>			
<u>zysk netto</u> liczba akcji	2,3	3,3	4,4

#### 4. Interpretacja danych finansowych i wskaźników

W związku z połączeniem Spółek Wólczanka SA i Vistula SA w trakcie badanego okresu dane za 2006 rok nie są w pełni porównywalne z danymi z poprzednich okresów.

W wyniku połączenia suma bilansowa na koniec 2006 roku była ponad 3 krotnie wyższa od sumy bilansowej na koniec 2005 roku.

Wzrost aktywów nie spowodował istotnych zmian w relacjach pomiędzy majątkiem trwałym i obrotowym. W aktywach trwałych znacznie wzrósł udział wartości niematerialnych w związku z wyceną znaku towarowego „Wólczanka”. W majątku obrotowym znacznie zmalał udział zapasów, natomiast wzrósł udział środków pieniężnych.

Udział kapitału własnego w pasywach pozostał po połączeniu spółek na zbliżonym, wysokim poziomie. Ponadto zmieniła się struktura zobowiązań wskutek znacznego wzrostu poziomu zobowiązań długoterminowych.

Dotyczący działalności operacyjnej wynik ze sprzedaży w 2006 roku, uwzględniający działalność podmiotu połączonego za 5 miesięcy 2006 roku, był wyższy od zysku ze sprzedaży 2005 roku o 4%, natomiast zysk netto był wyższy o 12,4%.

Wszystkie wskaźniki rentowności uległy w badanym roku pogorszeniu, w porównaniu z rokiem poprzednim.

Dalszej poprawie uległy wskaźniki płynności, które kształtują się na poziomie znacznie wyższym od uznawanego za zadawalający.

W 2006 roku, w stosunku do 2005 roku odnotowano wzrost wartości księgowej na 1 akcję, z jednoczesnym obniżeniem zysku na 1 akcję.

Sytuację finansową Spółki należy ocenić pozytywnie. Planowane zmiany organizacyjne związane z przeniesieniem działalności produkcyjnej zdaniem Zarządu nie stanowią zagrożenia działalności Spółki.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

##### **1.1. System rachunkowości**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2006 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2005 roku.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Księgi rachunkowe są prowadzone w sposób prawidłowy. W badanym okresie sprawozdawczym ewidencja księgową była prowadzona przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję.

Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki.

Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgową zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur. Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego mają wyłącznie wytypowani pracownicy.

Uznaje się, że zbadane księgi rachunkowe i dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów wyczerpują przesłanki rzetelności i sprawdzalności.

##### **1.2. Inwentaryzacja składników majątku**

Terminy i częstotliwość inwentaryzacji zostały zachowane. Inwentaryzacje zostały prawidłowo udokumentowane i rozliczone.

##### **1.3. Kontrola wewnętrzna**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, w jakim był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

#### **2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

### **3. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Dane wykazane w sprawozdaniu z zestawienia zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

### **4. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony z wykorzystaniem metody pośredniej.

Dane wykazane w rachunku z przepływów pieniężnych zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

### **5. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe**

W Spółce nie stwierdzono naruszenia prawa i statutu spółki, które wpływałyby na kształt sprawozdania finansowego.

### **6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

### **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

Kierownictwo spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o braku istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Katowice, 5 czerwca 2007

**BDO Numerica Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**  
**Nr ewidencyjny 523**  
**Oddział Katowice**  
**al. Korfantego 2**  
**40-004 Katowice**

**Przeprowadzający badanie**  
Leszek Kramarczuk  
Biegły Rewident  
nr ident. 1920/289

**Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.**  
dr André Helin  
State Authorized  
Public Accountant  
Biegły Rewident 90004/502  
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

# **VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
31 GRUDNIA 2006  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI  
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

V I S T U L A  W Ó L C Z A N K A

**Kraków, 05 czerwiec 2007**

# V I S T U L A W Ó L C Z A N K A

	1
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	3
BILANS .....	3
RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	4
RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	6
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	6
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	7
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	8
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	13
Nota 1 Przychody .....	13
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	14
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....	15
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	15
Nota 5 Przychody finansowe.....	15
Nota 6 Koszty finansowe.....	16
Nota 7 Podatek dochodowy .....	16
Nota 10 Zysk na akcję .....	17
Nota 12 Inne wartości niematerialne .....	17
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	18
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....	19
Nota 15 Jednostki zależne .....	20
Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	21
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe .....	21
Nota 18 Zapasy.....	21
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	22
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	24
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....	24
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe.....	26
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe .....	26
Nota 25 Podatek odroczonej.....	27
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....	27
Nota 27 Inne zobowiązania .....	28
Nota 28 Rezerwy .....	29
Nota 29 Kapitał Akcyjny .....	29
Nota 30 Kapitał zapasowy.....	30
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny .....	30
Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy) .....	30
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy .....	31
Nota 36 Nabycie Spółki Wólczanka w wyniku połączenia .....	31
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe .....	32
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe.....	33
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	33
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej.....	34
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanyymi.....	39
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....	40

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		2006	2005
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1, 2</b>	<b>185 062</b>	<b>132 788</b>
Koszt własny sprzedaży	4	96 717	73 143
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		88 345	59 645
Pozostałe przychody operacyjne	1	593	1 936
Koszty sprzedaży		48 191	25 424
Koszty ogólnego zarządu		19 113	13 983
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 219	1 775
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		20 415	20 399
Przychody finansowe	1, 5	2 820	1 856
Koszty finansowe	6	1 257	3 625
Zysk (strata) brutto		21 978	18 630
Podatek dochodowy	7	3 943	2 591
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>		<b>18 035</b>	<b>16 039</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		7 882 219	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		2,29	3,28
- podstawowy		2,29	3,28

## BILANS

	Nota	w tys. zł	
		2006	2005
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>98 064</b>	<b>31 771</b>
Inne wartości niematerialne	12	34 745	337
Rzeczowe aktywa trwałe	13	43 713	24 387
Nieruchomości inwestycyjne	14	15 934	4 445
Udziały i akcje	15	613	198
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 127	1 040
Pozostałe aktywa trwałe	24	928	1 364
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>202 611</b>	<b>63 561</b>
Zapasy	18	70 869	35 135
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	49 799	17 108
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	1 475	

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	79 045	10 799
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 423	519
<b>Aktywa razem</b>		<b>300 675</b>	<b>95 332</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>213 773</b>	<b>67 601</b>
Kapitał podstawowy	29	17 995	12 000
Kapitał zapasowy	30	168 296	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	33	839	503
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	685	685
Niepodzielony wynik finansowy	34	18 035	16 039
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>213 773</b>	<b>67 601</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>32 529</b>	<b>574</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		64	144
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 687	430
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości		13 000	
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	17 778	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	588	116
Rezerwy długoterminowe	28	40	28
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>		<b>33 157</b>	<b>718</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>49 568</b>	<b>23 961</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	47 483	23 961
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	2 085	
Rezerwy krótkoterminowe	28	4 177	3 052
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>		<b>53 745</b>	<b>27 013</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>86 902</b>	<b>27 731</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>300 675</b>	<b>95 332</b>
Wartość księgowa		213 773	67 601
Liczba akcji		7 882 219	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję		27,12	13,84

## **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 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291



<b>Zmiany w kapitale własnym w 2005 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		- 232	- 232
Podział zysku netto		21 274			-21 274	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					16 039	16 039
Wycena programu opcyjnego				503		503
<b>Saldo na 31.12.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>503</b>	<b>16 724</b>	<b>67 601</b>
<b>Saldo na 01.01.2006</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>503</b>	<b>16 724</b>	<b>67 601</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku</b>						
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
<b>Saldo na 31.12.2006</b>	<b>17 995</b>	<b>168 296</b>	<b>7 923</b>	<b>839</b>	<b>18 720</b>	<b>213 773</b>

## **RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	w tys. zł	
		2006	2005
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) netto		18 035	16 039
Korekty:			
Amortyzacja		6 916	5 221
Zysk (strata) na inwestycjach		- 55	2 221
Koszty z tytułu odsetek		693	261
Zmiana stanu rezerw		1 609	- 360
Zmiana stanu zapasów		- 35 735	- 9 186
Zmiana stanu należności		- 33 197	- 4 083
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		27 222	5 326
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena nieruchomości)		61 749	- 1 675
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		47 237	13 764
Podatek dochodowy zapłacony		- 3 671	- 1 636
Odsetki zapłacone		- 693	- 261
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>42 873</b>	<b>11 867</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Otrzymane odsetki		541	530
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		28	1 052

Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			13
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			2 905
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych			1 487
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		5 998	4 764
Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości		13 000	
Nabycie wartości niematerialnych		- 515	- 279
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 13 320	-11 012
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 416	-3 079
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym		- 969	
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>4 347</b>	<b>-3 619</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy – przejęte środki pieniężne Wólczanka		2 299	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		19 863	
Splaty kredytów i pożyczek			-3 524
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 1 136	- 710
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>21 026</b>	<b>-4 234</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>		<b>68 246</b>	<b>4 014</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>10 799</b>	<b>6 785</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		108	57
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>79 045</b>	<b>10 799</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 61.749 tys. zł. składa się:

– połączenie spółek V & W ( podwyższenie kapitału - emisja akcji serii D - 68.516 tys. zł., minus przejęte środki trwałe - 61.256 tys. zł.)	-	6.726 tys. zł.
– środki pieniężne Wólczanka	-	- 2.299 tys. zł.
– podwyższenie kapitału - emisja akcji serii F	-	59.285 tys. zł.
– Wycena gruntu	-	- 1.728 tys. zł.
– Podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	336 tys. zł.
– Otrzymana dywidenda	-	- 28 tys. zł.
– Otrzymane odsetki	-	- 541 tys. zł.
– Wycena udziałów w podmiotach zagranicznych	-	- 2 tys. zł.

## ***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.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2006 rok. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2005.

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok, jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące wyłącznie Spółki jako jednostki sporządzającej samodzielne sprawozdanie. W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe. Emitent jest jednostką dominującą oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za 2006 rok, w którym miało miejsce połączenie spółek. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest po połączeniu spółek. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą nabycia udziałów.

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Spółka nie dostrzega okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, ponieważ Spółka nie wprowadzała zmian zasad (polityki) rachunkowości.

W sprawozdaniu finansowym za 2006 rok Spółka 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**

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok 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).

W dniu 30 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula S.A. na podstawie art. 45 ust.1c w związku z art. 45 ust.1 Ustawy o Rachunkowości podjęło Uchwałę Nr 4, w związku z którą jednostkowe sprawozdania finansowe będą sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w 2005 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Spółki nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Spółkę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2005 rok.

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie 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. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

#### Transakcje w walutach obcych.

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

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

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

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

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

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

#### 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 Spółkę 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 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 dla poszczególnej grupy rodzajowej.

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

Aktywa 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 oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyła w całości koszty finansowe okresu.

#### Wartość firmy

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

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

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

### Wartości niematerialne.

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

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

### Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

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

### Zapasy

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

- surowce w cenie nabycia 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, jednostka 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 nieprzekraczającym trzech miesięcy.

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

#### Kapitał podstawowy

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

#### Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

#### Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### Kapitał rezerwowy

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

#### Zyski/straty z lat ubiegłych

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

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

#### Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na 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.

### *Przychody z tytułu najmu*

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

## Podatek dochodowy

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



wego, 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.

### Segmenty działalności

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

Spółka 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 zostały przeliczone na EURO według średniego kursu z dnia 31.12.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,8312 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,8991 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 : 31.01.06 – 3,8285 zł/EUR, 28.02.06 – 3,7726 zł/EUR, 31.03.06 – 3,9357 zł/EUR, 30.04.06 – 3,8740 zł/EUR, 31.05.06 – 3,9472 zł/EUR, 30.06.06 – 4,0434 zł/EUR, 31.07.06 – 3,9321 zł/EUR, 31.08.06 – 3,9369 zł/EUR, 30.09.06 – 3,9835 zł/EUR, 31.10.06 – 3,8871 zł/EUR, 30.11.06 – 3,8166 zł/EUR, 31.12.06 – 3,8312 zł/EUR.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1065 zł/EURO.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7565 zł/EURO

## **4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

### **Nota 1 Przychody**

Analiza przychodów Spółki	w tys. zł	
	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	181 052	129 150
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	944	822
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	3 066	2 816
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>185 062</b>	<b>132 788</b>
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	55	1 402
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy		189
Pozostałe przychody operacyjne	538	345
Przychody finansowe	2 820	1 856
<b>Razem</b>	<b>188 475</b>	<b>136 580</b>

## 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 2006	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	100 038	33 252	43 789	7 983	185 062
<b>Przychody ogółem</b>	<b>100 038</b>	<b>33 252</b>	<b>43 789</b>	<b>7 983</b>	<b>185 062</b>

Okres porównywalny 2005	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	62 292	26 972	35 847	7 677	132 788
<b>Przychody ogółem</b>	<b>62 292</b>	<b>26 972</b>	<b>35 847</b>	<b>7 677</b>	<b>132 788</b>

Geograficzne segmenty działalności

Spółka działa w Polsce, strefie Euro oraz strefie USD

Segmenty działalności detalicznej są zlokalizowane w Polsce.

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	
	2006	2005
Polska	138 011	96 941
Strefa EURO	45 412	33 907
Strefa USD	1 639	1 940
<b>Razem</b>	<b>185 062</b>	<b>132 788</b>

#### Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	2006	2005
Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego	6 915	5 221
Zużycie surowców i materiałów	45 241	37 624
Wartość sprzedanych towarów	43 050	28 725
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 36 826	-32 436
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	843	472
Koszty wynagrodzeń	18 795	15 664
Pozostałe koszty rodzajowe	7 879	7 120
Koszty usług obcych	78 014	50 632
Pozostałe koszty operacyjne	329	1 303
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>165 240</b>	<b>114 325</b>

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządczą)	w tys. zł	
	2006	2005
<b>Poszczególne kategorie zatrudnionych:</b>	518	412
stanowiska nierobotnicze	474	373
stanowiska robotnicze	44	39
<b>Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):</b>	<b>18 795</b>	<b>15 664</b>
Płace	15 520	13 099
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 275	2 565

#### Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	2006	2005
Odsetki od lokat bankowych	541	530
Dywidendy otrzymane	28	1 065
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		
Zysk z tytułu różnic kursowych		
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	1 728	
Pozostałe	523	261
<b>Razem</b>	<b>2 820</b>	<b>1 856</b>

## Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	2006	2005
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	455	50
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	141	101
Odsetki od obligacji	106	
Prowizje od kredytów i gwarancji	142	98
Strata z tytułu różnic kursowych	321	359
Strata na sprzedaży udziałów spółek zależnych		2 823
Pozostałe	92	194
<b>Razem</b>	<b>1 257</b>	<b>3 625</b>

## Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	2006	2005
<b>Podatek bieżący</b>		
Podatek dochodowy od osób prawnych	4 267	1 405
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 324	1 186
Rok bieżący	3 943	2 591

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	2006	2005
Zysk brutto	21 978	18 630
Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)	4 176	3 540

Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 6 231	-9 054
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	6 711	4 794
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej,		-6 973
Podstawa opodatkowania	22 458	7 397
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 267	1 405

## Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.	
	2006	2005
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	18 035	16 039
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	18 035	16 039
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	7 882 219	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	2,29	3,28
– podstawowy	2,29	3,28

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł		
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i znaki towarowe	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>			
Saldo na 1 stycznia 2005		6 751	6 751
Zwiększenia		278	278
Saldo na 31 grudnia 2005		7 029	7 029
Saldo na 1 stycznia 2006		7 029	7 029
Zwiększenia – Wólczanka		34 303	34 303
Zwiększenia		515	515
Saldo na 31 grudnia 2006		41 847	41 847
<b>AMORTYZACJA</b>			
Saldo na 1 stycznia 2005		5 003	5 003
Amortyzacja za okres		67	67
Saldo na 31 grudnia 2005		5 070	5 070
Saldo na 1 stycznia 2006		5 070	5 070
Zwiększenia – Wólczanka		114	114
Amortyzacja za okres		296	296
Saldo na 31 grudnia 2006		5 480	5 480

<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>			
Saldo na 1 stycznia 2005		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2005		1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2006		1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2006		1 622	1 622
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>			
Na 31 grudnia 2005		337	337
Na 31 grudnia 2006		34 745	34 745

Patenty i znaki towarowe są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności. Zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego "Wólczanka" na kwotę 33.700 tys. zł.

### Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2005	23 734	44	52 143	75 921
Zwiększenia	3 928	1 685	6 333	11 946
Zbycie	-1 473	-1 531	-11 419	-14 423
Saldo na 31 grudnia 2005	26 189	198	47 057	73 444
Saldo na 1 stycznia 2006	26 189	198	47 057	73 444
Zwiększenia – nabycie Wólczanka	15 361		25 660	41 021
Zwiększenia – przyjęcie z inwestycji	4 956	12 903	6 229	24 088
Zbycie	- 4 849	- 10 677	- 4 303	- 19 829
Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :	41 657	2 424	74 643	118 724
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	41 657	2 424	74 643	118 724
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Saldo na 1 stycznia 2005	10 116		44 672	54 788
Amortyzacja za okres	1 497		3 419	4 916
Zbycie	- 446		- 10 974	- 11 420
Saldo na 31 grudnia 2005	11 167		37 117	48 284
Saldo na 1 stycznia 2006	11 167		37 117	48 284
Zwiększenia – nabycie Wólczanka	1 843		21 626	23 469
Amortyzacja za okres	2 290		4 041	6 331

Zbycie	- 216		- 2 884	- 3 100
Saldo na 31 grudnia 2006	15 084		59 900	74 984
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2005			674	674
Zwiększenia	9		90	99
Saldo na 31 grudnia 2005	9		764	773
Saldo na 1 stycznia 2006	9		764	773
Zmniejszenia	- 9		- 737	- 746
Saldo na 31 grudnia 2006			27	27
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 31 grudnia 2005	15 013	198	9 176	24 387
Na 31 grudnia 2006	26 573	2 424	14 716	43 713

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 3.164 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 31.12.2006 roku 6.471 tys. zł. Majątek objęty umową sprzedaży będzie użytkowany przez Spółkę do momentu podpisania ostatecznej umowy sprzedaży.

## Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2005	11 833
Zbycie	- 3 073
Saldo na 31 grudnia 2005	8 760
Saldo na 1 stycznia 2006	8 760
Zwiększenia - nabycie Wólczanka	10 050
Zwiększenia (wycena do wartości godziwej)	1 728
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :	20 538
- ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	18 738
- ujęte w wartości przeszacowanej	1 800
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	

Saldo na 1 stycznia 2005	5 792
Amortyzacja za okres	238
Zbycie	- 1 715
Saldo na 31 grudnia 2005	4 315
Saldo na 1 stycznia 2006	4 315
Amortyzacja za okres	289
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2006	4 604
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 31 grudnia 2005	4 445
Na 31 grudnia 2006	15 934

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2006 roku wyniósł 944 tys. zł (w 2005 roku: 822 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 659 tys. zł (w 2005 roku: 478 tys. zł).

## Nota 15 Jednostki zależne

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2006							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	50	50	113	113	
Young	wyłączenie	Petersburg	50	50	5	5	
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	
Vistula & Wólczańska Production Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50		50
Vicon Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy w Rzeszowie	100	100			
Trend Fashion Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	50		50
VFG Ryga	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	12		12
VFG Praga	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	28		28
VFG Budapeszt	pełna	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	45		45
Andre Renard Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	36		36
WLC Production 2 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla Łodzi	100	100	40		40



		Śródmieścia					
WLC Production 3 Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy w Kielcach	100	100	99		99
WLC Textilien Berlin	wyłączenie	Sąd Rejonowy Charlottenburg, w Berlinie	100	100	96		96
<b>Razem</b>					<b>578</b>	<b>122</b>	<b>456</b>

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę 271 tys. zł. w związku z połączeniem Spółek Vistula & Wólczanka w dniu 31.08.2006 roku i objęciem przez Spółkę V&W S.A. udziałów w spółkach zależnych WLC Production 2 Sp. z o.o., WLC Production 3 Sp. z o.o., Andre Renard Sp. z o.o. i WLC Textilien.

### Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2006							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
inne					407	250	157

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę 138 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 .

### Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2006	2005
Inne	4	

### Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2006	2005
Materiały (według ceny nabycia)	16 948	11 119
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	4 162	2 410
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	12 265	5 547
Towary (według ceny nabycia)	39 402	17 773
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	72 777	36 849
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 1 908	- 1 714
<b>Razem</b>	<b>70 869</b>	<b>35 135</b>

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

Zastaw na zapasie wyrobów gotowych znajdujących się w salonach firmowych i na magazynie w Ostrowcu Św., Ul. Żabia na kwotę 20.000 tys. zł. w związku z zawarciem umów kredytowych.

## Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2006	2005
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	37 424	17 544
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 8 443	- 7 149
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	28 981	10 395
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	17 635	8 810
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 213	- 3 213
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	14 422	5 597
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 328	724
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	33 836	8 623
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 29 768	- 8 231
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	4 068	392
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	16 966	16 966
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	-16 966	- 16 966
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)		
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	108 189	52 667
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	58 390	- 35 559
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	49 799	17 108

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 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2006	2005
a) do 1 miesiąca	6 640	1 706
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 009	1 554
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	5 910	712
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	6 330	245
e) powyżej 1 roku	12 510	10 269
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	36 399	14 486

f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-11 656	- 10 362
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	24 743	4 124

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2006	2005
Stan na początek okresu	35 786	39 534
a) zwiększenia (z tytułu)	23 630	772
Przejęcie należności Wólczanki	23 050	
utworzenie odpisów aktualizujących	580	772
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 026	4 520
otrzymanie zapłaty za należność	691	4 472
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	335	48
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	58 390	35 786

Wartość odpisów aktualizujących ( utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży.

Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Spółki.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2006	2005
a) w walucie polskiej	77 861	33 692
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	30 328	19 202
b1. jednostka/waluta tys / EURO	6 990	4 402
tys. zł	27 804	17 942
b2. jednostka/waluta tys / USD	280	279
tys. zł	941	949
pozostałe waluty w tys. zł	1 583	311
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	108 189	52 894

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2006	2005
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	1 799	500
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 1 752	- 500
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	47	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	1 767	339
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 339	- 339

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	1 428	
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 566	839
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 2 091	- 839
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	1 475	

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.566 tyś. zł. Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 2.091 tys. zł.

## Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	w tys. zł	
	2006	2005
środki pieniężne w banku i kasie	5 531	1 793
lokaty krótkoterminowe	73 514	9 006
Razem	79 045	10 799

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

	w tys. zł	
	2006	2005
środki pieniężne w banku i kasie	5 531	1 793
lokaty krótkoterminowe	73 514	9 006
Razem	79 045	10 799

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Spółki 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.

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

Spółka posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 13.250 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

## Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł	
	2006	2005
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	34	

Kredyty bankowe	19 829	
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	2 085	
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	17 778	

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2006	19 863	19 863		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	34	34		
Kredyty bankowe	19 829	19 829		
31 grudnia 2005				
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe				

#### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł	
	2006	2005
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	34	
Kredyty bankowe	19 829	
Razem	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 września 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	31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

						umowy		
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	19 829 060	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
Bank BGK	Warszawa	7 000 000	PLN	34 368	PLN	zmienną stopa procentowa + marża banku.	07 kwietnia 2005 - 8 maja 2007	1. Weksel in Blanco 2.Zastaw na towarach 6 000 000 zł w 11 sklepach, 4 000 000 zł. na towarach w magazynach (Ostrowiec Żabia 33), 3.Cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiących zastaw.

Spółka posiada cztery 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 został hipoteką kaucyjną oraz zastawem na zapasach w sklepach Vistuli. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

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

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 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 zastawem na znaku towarowym Wólczanka oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

d) linia odnawialna w rachunku kredytowym w wysokości 7.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 07.04.2005r. Spłata kredytu nastąpi 08.05.2007 roku. Kredyt zabezpieczony został zastawem na towarach. Kredyt oprocentowany jest zmienną stopą procentową + marża banku.

## Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2006	2005
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	928	1 364
<b>Razem</b>	<b>928</b>	<b>1 364</b>

## Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2006	2005
Ubezpieczenie majątku	49	32
Wycena nieruchomości	360	12
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435
Koszty reklamy	437	
Pozostałe	142	40
<b>Razem</b>	<b>1 423</b>	<b>519</b>

## Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2006	2005	2006	2005
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>588</b>	<b>116</b>	<b>263</b>	<b>169</b>
Ulga inwestycyjna	116	37	- 63	117
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	44	47	- 3	58
Odsetki naliczone od należności	99	32		- 6
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	329		329	
Odniesione na wynik finansowy	<b>588</b>	<b>116</b>	<b>263</b>	<b>169</b>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 127</b>	<b>1 040</b>	<b>587</b>	<b>- 1 355</b>
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	284	158	126	41
Odpisy aktualizujące	412	406	- 237	- 39
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	844	447	340	23
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	53	21	32	- 49
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				- 1 325
Należności od odbiorców	517		317	
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	17	8	9	- 6
Odniesione na wynik finansowy	<b>2 127</b>	<b>1 040</b>	<b>587</b>	<b>- 1 355</b>

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2006	2005
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	3 074	813
od 2 do 5 roku	3 074	813
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	3 074	813
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 387	383
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	1 687	430

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

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

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

## Nota 27 Inne zobowiązania

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	
	2006	2005
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	35 142	19 250
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	4 590	1 625
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 220	1 725
Inne	5 531	1 362
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	47 483	23 962

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2006	2005
a) w walucie polskiej	34 497	13 787
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	12 986	10 175
b1. jednostka/waluta tys / EURO	3 371	2 616
tys. zł	12 915	10 099
b2. jednostka/waluta tys / USD	17	5
tys. zł	48	16
Pozostałe waluty tys.zł	23	60
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	47 483	23 962



## Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2005			3 774	3 774
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			1 657	1 657
- wykorzystanie rezerw			- 2 307	- 2 307
- różnice kursowe			-44	-44
Stan na dzień 31 grudnia 2005			3 080	3 080
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			3 052	3 052
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			28	28
Stan na dzień 1 stycznia 2006			3 080	3 080
- Zwiększenia Wólczanka			231	231
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			3 074	3 074
- wykorzystanie rezerw			- 2 162	- 2 162
- różnice kursowe			- 6	- 6
Stan na dzień 31 grudnia 2006			4 217	4 217
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			4 177	4 177
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			40	40

## 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	
Liczba akcji, razem				7 882 219				
Kapitał zakładowy, razem					17 995 378			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 2 zł.								

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2006	2005
Zarejestrowany: 7.882.219 ( 2005: 4884530 ) zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	17 995	12 000
Wyemitowany: 7.882.219( 2005: 4884530 ) zwykłych akcji po 2,00 zł. każda	17 995	12 000

### Nota 30 Kapitał zapasowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2005	7 446
Zasilenie z aktualizacji środków trwałych zbytych	1 731
Z podziału zysku ustawowo	21 274
Saldo na 31 grudnia 2005	30 451
Saldo na 1 stycznia 2006	30 451
Z emisji akcji	121 806
Z podziału zysku ustawowo	16 039
Saldo na 31 grudnia 2006	168 296

### Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2005	9 654		9 654
Zbycie środków trwałych	-1 731		-1 731
Saldo na 31 grudnia 2005	7 923		7 923
Saldo na 1 stycznia 2006	7 923		7 923
Saldo na 31 grudnia 2006	7 923		7 923

Aktualizacja dotyczy środków trwałych przeszacowanych na 1 stycznia 1995 r.

### Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2005	
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	503
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2005	503

Saldo na 1 stycznia 2006	503
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	336
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2006	839

### Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2005	22 191
Zbycie prawa do wieczystego użytkowania gruntu	- 232
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	-21 274
Zysk netto za rok bieżący	16 039
Saldo na 31 grudnia 2005	16 724
Saldo na 1 stycznia 2006	16 724
Zasilenie kapitału zapasowego WZA	- 16 039
Zysk netto za rok bieżący	18 035
Saldo na 31 grudnia 2006	18 720

### Nota 36 Nabycie Spółki Wólczanka w wyniku połączenia

	w tys. zł
Przejęte aktywa netto:	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwale	27 653
Znak towarowy	33 700
Pozostałe wartości niematerialne	488
Inwestycje długoterminowe	416
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	488
Zapasy	29 501
Należności z tytułu dostaw i usług	16 302
Należności pozostałe	7 891
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 299
Pozostałe aktywa obrotowe	1 326
Rezerwa na świadczenia emerytalne	94
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	235
Pozostałe rezerwy	137
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 212
Zobowiązania z tytułu podatków	136

Kredyty bankowe	8 346
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20 037
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 449
Pozostałe zobowiązania	3 495
<b>Aktywa netto Spółki</b>	<b>71 923</b>

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Sprawa sądowa – spór przed Sądem Arbitrażowym w Londynie z firmą Exit S.A. z siedzibą w Atenach dotyczący wykonania umowy o świadczenie usług z dnia 4.09.2002 roku (wykonanie kolekcji damskich i męskich marki Artisti Italiani oraz marki Vistula na sezon Jesień-zima 2002/2003 oraz wiosna lato 2003	197 tys. EUR plus ustawowe odsetki oraz koszty zastępstwa procesowego i postępowania arbitrażowego	Odmowa zapłaty przez Vistulę części określonego w umowie wynagrodzenia firmy Exit S.A. i kosztów dodatkowych poniesionych jakoby przez Exit S.A. w związku z realizacją umowy. Odmowa zapłaty przez Vistulę spowodowana całkowitym niewykonaniem przez Exit S.A. kolekcji męskich oraz częściowym tylko wykonaniem kolekcji damskich.	Utworzono rezerwę na kwotę 200 tys. EUR, równowartość w zł. 796 tys. zł.
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 wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.S.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 urządzeń, 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.S.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 koszt zastępstwa procesowego pomiędzy stronami. W dniu 8 lutego została wniesiona apelacja V & W od w/w wyroku .	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Spółce nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2006	2005
– weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 154	4 882
– weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych		84
Razem pozycje pozabilansowe	8 154	4 966

W Spółce należności nie występują pozabilansowe.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

W dniu 28 czerwca 2005 r. zmieniając uchwałę podjętą w dniu 30 marca 2005 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Przyznanie warrantów subskrypcyjnych na akcje w pełnej wysokości tj. 210.000 szt. uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji jest uwarunkowane osiągnięciem przez kurs Spółki poziomu 50 zł do dnia 29 marca 2008 r. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 15/2005 z dnia 29 czerwca 2005 r.

Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 2.013.900 zł, tj. 9,59 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

W dniu 13 listopada 2006 w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostały zmienione zasady programu motywacyjnego zawarte w uchwałach nr 3 NWZA z 30 marca 2005r. oraz nr 17 ZWZA z dnia 28 czerwca 2005r. W wyniku tych zmian została zmniejszona liczba warrantów subskrypcyjnych z 210 tys. szt. do 140 tys. szt. uprawniających do objęcia takiej samej ilości akcji.

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

	w tys. zł	
	2006	2005
cena akcji z dnia uchwalenia programu	32,50	32,50
cena realizacji	30,00	30,00
oczekiwana zmienność	28,88%	28,88%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	36	36
stopa wolna od ryzyka	4,80%	4,80%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 90 sesji poprzedzających datę uchwalenia. Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

## **Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej**

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

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 2 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 9 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 3/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz Millenium 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" ) powiadomił, 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 prowadzonymi 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 deta-

liczną 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 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, 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 ( Dz. U. Nr 32, poz. 276 ze zmianami) w celu dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do obowiązujących przepisów prawa.

19) W dniu 13 kwietnia 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 subskrypcyjnych, 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.

W ramach pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B 47.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych wydanych zostało członkom zarządu Spółki, a 84.334 sztuk warrantów subskrypcyjnych zostało wydanych trzydziestu czterem osobom należącym do kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej, odpowiedzialnym za zarządzanie następującymi obszarami działalności Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej: a) sprzedaż (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

b) logistyka (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

c) rozwój sieci detalicznej ( w Spółce)

d) zakupy (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

e) marketing ( w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

f) finanse i księgowość (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

g) operacje (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

h) kadry i szkolenia (w Spółce)

i) projektowanie i kreacja (w Spółce)j) informatyka (w Spółce)k) nadzór i zlecenie produkcji (w Spółce).

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.

## Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаными

Transakcje handloweW roku obrotowym Spółka zawarła następujące transakcje 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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Vipo					596	596		
Young					139	139		
Vistula Market Sp. z o.o.					1 983	1 983		
MTM Sp. z o.o.	3806	3 755	14 504	14 707	2 553	2 000	1 167	844
Staszów Best Sp. z o.o.		453		276				
Trend Fasion Sp. z o.o.	1 232	1 312	7 958	8 064		59	286	781
Staszów Sp. z o.o.		3						
Vicon Sp. z o.o.					495	495		
VFG Praga s.r.o.	1 155	601			2 493	1 287		
SIA Ryga	1 213	803			3 396	2 200		
VFG Hungary kft	331				970	51		
Andre Renard Sp. z o.o.	9		242		133			
WLC Production 2 Sp. z o.o.	372		3 776		1 409		1 225	
WLC Production 3 Sp. z o.o.	300		4 549		1 358		1 816	
WLC Textilen Berlin	519				2 110		96	
Razem	8 937	6 927	31 029	23 047	17 635	8 810	4 590	1 625
Saldo odpisów aktualizujących					-3 213	- 3 213		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					14 422	5 597		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 5.708 tys. zł. ( rok 2005:4.934 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 22 tys. zł. (rok 2005:1.053 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 605 tys. zł. ( rok 2005: 1.532 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 604 tys. zł. (rok 2005:1.527 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 związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2006 roku wynoszą 1.767 tys. zł. (na 31.12.2005 roku: 339 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2006 roku w wysokości 339 tys. zł. (na 31.12.2005 roku: 339 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2006 roku wynoszą 17.565 tys. zł. (na 31.12.2005 roku: 16.966 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2006 roku w wysokości 16.966 tys. zł. (na 31.12.2005 roku: 16.966 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Nie było udzielonych gwarancji i poręczeń.

Na dzień 31.12.2006 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 20.518 tys. zł. ( rok 2005; 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
MSSF 6 <i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych</i> (włączając wyniki nowelizacji do MSSF 1, MSR 16 oraz MSR 38)	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.	Spółka nie prowadzi działalności, na którą miałby wpływ nowy standard.	1 stycznia 2006 r.
MSSF 7 <i>Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji</i>	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.	Spółka uważa, że wymagane znaczące dodatkowe ujawnienia informacji będzie powiązane z jej celami, polityką i procesami zarządzania ryzykiem finansowym.	1 stycznia 2007 r.
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>	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, ujmowania i	Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.

	wyceny do danych porównawczych.  Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla 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 Spółki.	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</i> (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).	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.	Spółka 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 wewnątrzgrupowych.</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 Spółki, jako że Spółka 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 wyznaczania instrumentów finansowych jako „wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy”.	Spółka uważa, że niniejsza zmiana nie powinna mieć znaczącego wpływu na prezentację instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym jako że Spółka 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.	Spółka nie udzieliła żadnych gwarancji finansowych, na które wpływ miałyby zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą</i>	Interpretacja precyzuje, w jakich okolicznościach pożyczka może zostać uznana jako część inwestycji netto w jednostkę działającą za granicą oraz walutę, w której taka pożyczka może być denominowana.	Spółka obecnie nie posiada pozycji zawierającej inwestycje netto w jednostkach działających za granicą, na które wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 4 <i>Ustalenie czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)	Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Spółki.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska</i> (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)	Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.	IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	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.
<b>Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
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 funkcjonalnej.	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Spółki	1 marca 2006 r.
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 niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie dokonywała transakcji wymagających płatności w formie akcji własnych za niewspółmiernie 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 Spółki	1 czerwca 2006 r.

**Rafał Bauer**

**Jerzy Krawiec**

**Mieczysław Starek**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

.....  
Członek Zarządu

**Kraków, dnia 05 czerwiec 2007 roku**

# **VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W 2006**

**V I S T U L A  W Ó L C Z A N K A**

**Kraków, 05 czerwiec 2007**

## **1. Informacje podstawowe**

**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.

## **2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok 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 sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Spółki nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Spółkę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2005 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych była spółka BDO Numerica Sp. z o.o. (poprzednia nazwa BDO Polska Sp. z o.o.), z którą została zawarta umowa w dniu 31 sierpnia 2006 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2006 roku oraz na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2006 rok. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2006 rok wyniosło 137 tys. zł., a za 2005 rok 134 tys. zł.



Sprawozdanie finansowe za 2006 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Sporządzenie 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

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

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

- a) salony detaliczne – sklepy własne spółki, zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych; podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorców niezależnych (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.

### 4. Portfolio marek

Vistula & Wólczanka SA specjalizuje się w projektowaniu, zlecaniu 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®

AVAN  
GARD

Sezonowe kolekcje to efekt pracy wybitnych 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 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 Vistuli&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. na ostatni dzień roku obrotowego 2006 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2006.

## 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2006

Na dzień 31.12.2006 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzielił się na 7.882.219 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało łącznie 7.882.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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	16,52	1 302 858	16,52
2	AIG OFE (bezpośrednio)	406 006	5,15	406 006	5,15
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 298 000*	16,47	1 298 000	16,47
4	Supernova Capital S.A. pośrednio przez podmioty zależne tj.: NFI Progress S.A. oraz Drugi NFI S.A.	984 803	12,49	984 803	12,49
5	Commercial Union OFE	548 000*	6,95	548 000	6,95
6	Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	462 741*	5,92	462 741	5,92
7	Deutsche Bank AG pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A.	398 883	W dniu 7.11.2006 r. Deutsche Bank AG, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., posiadał 398.883 akcji Spółki, co stanowiło 5,57% kapitału zakładowego, który na dzień 7.11.2006 roku dzielił się na 7.165.655 akcji, uprawniało do wykonywania 398.883 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i stanowiło 5,57% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z informacji uzyskanych przez Spółkę wynika, że po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki jakie nastąpiło po dniu 7.11.2006 r. w związku z emisjami akcji serii F oraz serii C, ilość akcji Spółki jaką Deutsche Bank AG posiadał pośrednio na dzień 31.12.2006 r. poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. nadal przekraczała 5 % kapitału zakładowego.		

\* - dane uzyskane przez Spółkę na podstawie informacji o rocznych strukturach aktywów podanych przez OFE PZU „Złota Jesień”, Commercial Union OFE BPH CU WBK oraz Winterthur OFE na dzień 29.12.2006 roku.

## 2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2006 w dniu 5.06.2007 roku

Na dzień 5.06.2007 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 8.022.219 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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)	406 006	5,06	406 006	5,06
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 298 000*	16,18	1 298 000	16,18
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.	634.803	7,91	634.803	7,91
5	Commercial Union OFE BPH CU WBK	548 000*	6,83	548 000	6,83
6	Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	462 741*	5,77	462 741	5,77
7	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu zarządzane przez Millenium TFI S.A.	442 229	5,51	442 229	5,51

\* - dane uzyskane przez Spółkę na podstawie informacji o rocznych strukturach aktywów podanych przez OFE PZU „Złota Jesień”, Commercial Union OFE BPH CU WBK oraz Winterthur OFE na dzień 29.12.2006 roku.

## 3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Vistula & Wólczanka S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Vistula & Wólczanka S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących.

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2006 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula & Wólczanka S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji ( w zł)
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	25 994	25 994	51 988
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	8 437	8 437	16 874
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	42 000	42 000	84 000

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2006, osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2006, osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

#### **4) Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta**

Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna, dotyczą 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2005 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji nowej emisji do publicznego obrotu oraz zmiany Statutu Spółki, w brzmieniu zmienionym Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2005 roku oraz Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 13 listopada 2006 roku.

Akcje serii C zostały wydane Panu Michał Wójcikowi, Panu Mateuszowi Żmijewskiemu oraz Panu Mieczysławowi Starkowi w wykonaniu przysługujących im praw z posiadanych łącznie 140.000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Po złożeniu zapisów i wniesieniu w dniu 29 grudnia 2006 roku pełnych wkładów pieniężnych za obejmowane akcje, wyżej wymienione osoby objęły akcje serii C w następujących ilościach:

- 1) Pan Michał Wójcik 56.000 sztuk;
- 2) Pan Mieczysław Starek 42.000 sztuk;
- 3) Pan Mateusz Żmijewski 42.000 sztuk akcji.

Akcje Spółki serii C są objęte dwunastomiesięcznym zakazem ich sprzedaży. Ze względu na ustanowione ograniczenie w przenoszeniu prawa własności, akcje serii C nie zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

## 6. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki w okresie 01.01.2006 do 29.03.2006

Michał Wójcik - Prezes Zarządu  
Mieczysław Starek - Członek Zarządu  
Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu

06.07.06

Skład Zarządu Spółki w okresie 29.03.2006 do 06.07.2006

Rafał Bauer - Prezes Zarządu  
Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu  
Mieczysław Starek - Członek Zarządu  
Mateusz Żmijewski - Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie 06.07.2006 do 07.09.2006

Rafał Bauer - Prezes Zarządu  
Michał Wójcik - Wiceprezes Zarządu  
Mieczysław Starek - Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie 07.09.2006 do 31.12.2006

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

Wynagrodzenia Zarządu za okres 2006 roku wyniosły:

Rafał Bauer	- Prezes Zarządu	-	664 tys. zł.
Jerzy Krawiec	- Członek Zarządu	-	253 tys. zł.
Mieczysław Starek	- Członek Zarządu	-	307 tys. zł.
Michał Wójcik	- Prezes Zarządu w okresie 01.01.06-29.03.06, Wiceprezes Zarządu w okresie 29.03.06-07.09.06	-	1 182 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Członek Zarządu w okresie 01.01.06-06.07.06	-	330 tys. zł.
Ogółem Zarząd		-	2 736 tys. zł.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.2006 do 25.07.2006

Bogdan Benczak - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Rafał Mania - Członek Rady Nadzorczej  
Tadeusz Sawic - Członek Rady Nadzorczej  
Maciej Wandzel - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 25.07.2006 do 13.11.2006

Maciej Wandzel - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Grzybowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Jerzy Kotkowski - Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Mania - Członek Rady Nadzorczej  
Dorota Jakowlew- Zajder - Członek Rady Nadzorczej  
Maciej Zientara - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 13.11.2006 do 31.12.2006

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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres 2006 roku wyniosły:

Maciej Wandzel	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	72 tys. zł.
Wojciech Grzybowski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	67 tys. zł.
Adam Góral	- Członek Rady Nadzorczej	-	9 tys. zł.
Rafał Mania	- Członek Rady Nadzorczej	-	67 tys. zł.
Dorota Jakowlew - Zajder	- Członek Rady Nadzorczej	-	27 tys. zł.
Maciej Zientara	- Członek Rady Nadzorczej	-	27 tys. zł.
Bogdan Benczak	- Przewodniczący Rady Nadzorczej w okresie 01.01.06-25.07.06	-	44 tys. zł.
Tadeusz Sawic	- Członek Rady Nadzorczej w okresie 01.01.06-25.07.06	-	38 tys. zł.
Jerzy Kotkowski	- Członek Rady Nadzorczej w okresie 25.07.06-09.11.06	-	20 tys. zł.
Ogółem Rada Nadzorcza		-	374 tys. zł.

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

## 7. Istotne wydarzenia w okresie 2006 i po dniu bilansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka informowała o następujących zdarzeniach mających wpływ na sytuację spółki:

1. W dniu 25.01.2006 roku Spółka zawarła ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4, podmiotem zależnym od "Noonan Developments Limited" spółką prawa irlandzkiego - przedwstępną 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 działki numer 73/2 oraz działki numer 73/3, o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział IV Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Spółki oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy przedwstępnej "Podgórze Dom" Sp. z o.o. zobowiązało się kupić od Spółki wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.000.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł została wpłacona na rzecz Spółki jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego. Pozostała część ceny za nieruchomość w kwocie 15.000.000 zł, zostanie wpłacona na rzecz Spółki w momencie zawarcia umowy przyrzeczonej, co ma nastąpić nie później niż do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Vistula S.A. ma prawo korzystać z przedmiotowej nieruchomości ( raport bieżący nr 2/2006 z dnia 25.01.2006 r.)

3) W dniu 9.03.2006 roku Spółka poinformowała, że odstępuje od przekazywania osobnych jednostkowych kwartalnych i półrocznych sprawozdań finansowych. Odpowiednie jednostkowe skrócone kwartalne i półroczne sprawozdania finansowe Spółki jako jednostki dominującej począwszy od pierwszego kwartału 2006 roku są zamieszczane w skonsolidowanych raportach kwartalnych i półrocznych (raport bieżący nr 5/2006 z dnia 9.03.2006 r.)

4.) W dniu 29 marca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie zmian w zarządzie Spółki, na podstawie których Pan Michał Wójcik został odwołany ze stanowiska dotychczasowego Prezesa Zarządu i powołany na stanowisko Vice-Prezesa Zarządu Spółki. Na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Rafał Bauer (raport bieżący nr 8/2006 z dnia 30.03.2006 r.)

5) W dniu 29 marca 2006 r. Zarządy spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. zawarły porozumienie w sprawie prac nad ewentualnym połączeniem obu spółek. Zgodnie z treścią zawartego porozumienia realizacja projektu połączenia miała na celu wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się firm, wspólną realizację projektów rozwojowych na rynkach zagranicznych, wzrost wartości posiadanych marek, obniżkę kosztów oraz zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej połączonych spółek. Zamiarem spółek było dokonanie połączenia zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych tj., poprzez przeniesienie całego majątku Wólczanka S.A. (spółka przejmowana) w zamian za akcje, które Vistula S.A. (spółka przejmująca) wyda akcjonariuszom Wólczanki S.A. (raport bieżący nr 9/2006 z dnia 30.03.2006 r.)

6) W dniu 7 kwietnia 2006 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia od Banku Zachodniego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, że: w wyniku zawartych w dniu 4 kwietnia 2006 roku transakcji pakietowych Bank Zachodni BZ WBK S.A. ('Bank') nabył 247.524 akcji Vistula S.A., co stanowiło 5,07% kapitału zakładowego Spółki, dawał prawo do wykonywania 247.524 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A., co stanowiło 5,07% maksymalnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A. Akcje Spółki zostały nabyte w drodze realizacji zawartych w dniu 3 kwietnia 2006 roku umów w sprawie nabycia akcji Vistula S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej ('Umowy') zawartych pomiędzy Bankiem a Drugim Narodowym Funduszem Inwestycyjnym S.A. oraz Bankiem a Narodowym Funduszem Inwestycyjnym im. E. Kwiatkowskiego S.A. (raport bieżący nr 11/2006 z dnia 7.04.2006 r.)

7) W dniu 23 maja 2006 roku Spółka otrzymała wiadomość, iż w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Podgórze w Krakowie, został złożony pozew o uzgodnienie treści księgi wieczystej z rzeczywistym stanem prawnym, a do Ministra Transportu i Budownictwa w Warszawie wpłynął wniosek o stwierdzenie nieważności orzeczenia Prezydium Rady Narodowej Miasta Krakowa Urząd Spraw Wewnętrznych z dnia 24 listopada 1965 roku o wyłączeniu nieruchomości. Przedmiotem obydwu postępowań jest działka nr 308/1 o powierzchni 2.186 m<sup>2</sup>, stanowiąca część nieruchomości pozostającej w wieczystym użytkowaniu Spółki położonej przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, o łącznej powierzchni 6.848 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta jest przedmiotem zawartej w dniu 25 stycznia 2006 roku przedwstępnej umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego na rzecz spółki 'Podgórze Dom' Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (raport bieżący nr 12/2006 z dnia 23.05.2006 r.)

8) W dniu 31 maja 2006 r. został podpisany plan połączenia spółki Vistula S.A. ze spółką Wólczanka S.A., z siedzibą w Łodzi, którego treść wraz ze sprawozdaniem zarządu o którym mowa w



art. 501 Kodeksu spółek handlowych, została podana w załączniku w załączniku do raportu bieżącego nr 14/2006 z dnia 31.05.2006 roku.

9) W dniu 22 czerwca 2006 roku Spółka przekazała do publicznej wiadomości pisemną opinię biegłego sporządzoną dla Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w sprawie zbadania planu połączenia spółki Vistula S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi (spółka przejmowana), w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z dyspozycją art. 502 i art. 503 Kodeksu Spółek handlowych (raport bieżący nr 16/2006 z dnia 22.06.2006 r.)

10) W dniu 27 czerwca 2006 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu Decyzji nr RKR-29/2006 Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura UOKIK w Krakowie, w której Dyrektor Delegatury UOKIK w Krakowie, działając w imieniu Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu dwóch samodzielnych przedsiębiorców Vistula S.A. i Wólczanka S.A. (raport bieżący nr 18/2006 z dnia 27.06.2006 r.)

11) W dniu 6 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mateusza Żmijewskiego ze stanowiska członka Zarządu Spółki (raport bieżący nr 23/2006 z dnia 7.07.2006 r.).

12) W dniu 25 lipca 2006 r. na podstawie art. 506 § 1, § 2, § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Vistula S.A., z siedzibą w Krakowie, podjęło uchwałę nr 21 w sprawie połączenia ze spółką Wólczanka S.A. z siedzibą w Łodzi, w tym w sprawie emisji akcji połączeniowych, na podstawie której dokonane zostało połączenie spółki Vistula S.A. ze spółką Wólczanka S.A., w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (raport bieżący nr 26/2006 z dnia 25.07.2006 r.).

13) W dniu 28 lipca 2006 r. w raporcie bieżącym nr 28/2006 Spółka odwołała podane do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Nr 4/2006 z dnia 13 lutego 2006 r. prognozowane wyniki finansowe grupy kapitałowej Spółki na rok 2006. Powodem odwołania prognoz była ich nieaktualność spowodowana zmianami, jakie nastąpiły w Spółce w następstwie rozpoczęcia procesu jej połączenia ze spółką Wólczanka S.A. (raport bieżący nr 28/2006 z dnia 28.07.2006 r.).

14) W dniu 16 sierpnia 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Amplico Life Pierwsze Amerykańsko-Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji Spółka Akcyjna (zwane dalej 'AMPLICO LIFE'), działającego w imieniu swojego akcjonariusza American Life Insurance and Reinsurance Company (zwanego dalej 'ALICO'), że ALICO pośrednio przekroczyło 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula S.A. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie w związku z pośrednim nabyciem akcji Spółki (raport bieżący nr 30/2006 z dnia 16.08.2006 r.).

15) W dniu 31 sierpnia 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Łodzi. W dniu 31 sierpnia 2006 r. nastąpił wpis powyższego połączenia do rejestru przedsiębiorców oraz rejestracja zmiany nazwy Spółki na „Vistula & Wólczanka S.A.” W związku z połączeniem spółek nastąpiło również podwyższenie kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 12.000.000 zł został podwyższony do kwoty 16.562.250

zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 2.281.125 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje nowej emisji zostały przyznane akcjonariuszom spółki przejmowanej, tj. Wólczanki S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła łącznie z rejestracją połączenia spółek. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosiła 7.165.655 i dawało to łącznie 7.165.655 głosów na Walnym Zgromadzeniu (raport bieżący nr 32/2006 z dnia 31.08.2006 r.).

16) W dniu 1 września 2006 r. Spółka poinformowała o złożeniu, wniosku do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację nowych akcji serii D, które zostały wyemitowane w związku z połączeniem spółki z Wólczanka S.A. Jednocześnie spółka wystąpiła do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o wyznaczenie dnia referencyjnego dla potrzeb dokonania przydziału akcji serii D akcjonariuszom Wólczanki S.A. na dzień 6 września 2006 r. ( raport bieżący nr 33/2006 z dnia 1.09.2006 r.)

17) W dniu 31 sierpnia 2006 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15 umowę o kredyt nieodnawialny oraz umowę wielocelowej linii kredytowej. Przedmiotem umowy o kredyt nieodnawialny było udzielenie Spółce przez Fortis Bank Polska S.A. kredytu w wysokości 20.000.000 zł. Spłata udzielonego kredytu ma nastąpić w terminie do dnia 30 sierpnia 2016 r. Zabezpieczenie spłaty należności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu stanowią zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego „WÓLCZANKA” oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

Przedmiotem umowy wielocelowej linii kredytowej jest udzielenie Spółce przez Fortis Bank Polska S.A. limitu kredytowego do maksymalnej wysokości 10.000.000 zł. Okres kredytowania wynosi 10 lat. Zabezpieczenie spłaty należności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego limitu kredytu stanowi oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe. Limit kredytowy może być wykorzystany na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym, na linii akredytyw lub na linii gwarancji ( raport bieżący nr 34/2006 z dnia 1.09.2006 r.)

18) W dniu 4 września 2006r. przez Zarząd KDPW S.A. podjął uchwałę nr 467/06, w której postanowiono, że :

a) w dniu 12 września 2006r. następuje przydział akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. poprzez zamianę akcji spółki Wólczanka S.A. na akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A. w stosunku 1: 1,25

b) dniem referencyjnym jest dzień 6 września 2006r.

c) dokonanie przydziału, o którym mowa w pkt. 1) jest równoznaczne z przyjęciem do KDPW S.A. 2.281.125 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda, które oznacza się te akcje kodem PLVSTLAA00029

d) z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców ustaje wykonywanie przez spółkę WÓLCZANKA S.A. uczestnictwa w KDPW S.A. (raport bieżący nr 35/2006 z dnia 5.09.2006 r.)

19) W dniu 7.09.2006 r. Zarząd GPW S.A. w Warszawie podjął uchwałę nr 331/2006 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego 2.281.125 akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Vistula & Wólczanka S.A., o wartości nominalnej 2 złote każda i wprowadzeniu ich z dniem 14.09.2006r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 14.09.2006r. asymilacji tych akcji z akcjami Spółki będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem „PLVSTLA00011” (raport bieżący nr 36/2006 z dnia 7.09.2006 r.)

20) W dniu 7 września 2006 roku Pan Michał Wójcik złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa oraz z funkcji w Zarządzie Vistula & Wólczanka S. A. (raport bieżący nr 37/2006 z dnia 8.09.2006 r.)

21) Na posiedzeniu w dniu 7 września 2006 Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Jerzego Krawca na stanowisko Członka Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. (raport bieżący nr 38/2006 z dnia 8.09.2006 r.)

22) W dniu 11 września 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Banku Zachodniego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank), że w dniu 7 września 2006 roku Bank dokonał poza rynkiem regulowanym:

a) zbycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki Akcje Spółki zostały zbyte w drodze realizacji zawartej w dniu 3 kwietnia 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Spółki oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zleceniodawcą.

b) nabycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki Akcje Spółki zostały nabyte w drodze realizacji zawartej w dniu 7 września 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Spółki oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zleceniodawcą.

Po nabyciu akcji Bank posiadał 247.524 akcje Vistula & Wólczanka S.A. stanowiące 5,07% kapitału zakładowego i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. (raport bieżący nr 40/2006 z dnia 12.09.2006 r.)

23) W dniu 11 września 2006 roku Zarząd KDPW S.A. podjął uchwałę nr 480/06, w sprawie dokonaniu w dniu 14 września 2006 roku asymilacji 2.281.125 akcji Spółki oznaczonych kodem PLVSTLA00029 z 4.884.530 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. (raport bieżący nr 41/2006 z dnia 12.09.2006 r.)

24) W dniu 13 września 2006 roku Zarząd GPW S.A. w Warszawie podjął uchwałę Nr 343/2006 w sprawie wykluczenia z obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji spółki Wólczanka S.A. począwszy od dnia 14 września 2006 roku. (raport bieżący nr 42/2006 z dnia 13.09.2006 r.)

25) W dniu 20 września 2006 r. Spółka dokonała transakcji przedterminowego wykupu bonów imiennych serii C o numerach 01, 02, 03 o wartości nominalnej 500.000 zł każdy, zgodnie z Porozumieniem zawartym dnia 18 września 2006 roku z Drugim NFI S.A., NFI Progress S.A. oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. dotyczącym przedterminowego wykupu Bonów imiennych wyemitowanych przez Wólczanka S.A. a objętych przez ww. Fundusze, w którym zmieniono termin wykupu Bonów z 08 listopada 2006 roku na dzień 20 września 2006 roku (raport bieżący nr 46/2006 z dnia 21.09.2006 r.)

26) W dniu 22 września 2006 r. pomiędzy Spółką oraz NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") zawarta została umowa zobowiązująca EMF do sprzedaży na rzecz Spółki 100% udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("GC"), podmiotu zależnego od EMF. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji lub upływu terminu do zakończenia postępowania w sprawie koncentracji. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na 10 mln złotych. Ponadto Spółką zobowiązano się poręczyć spłatę przez GC wszystkich pożyczek

udzielonych jej przez EMF, których łączna kwota wraz z odsetkami wynosiła na dzień zawarcia umowy około 14,9 mln złotych. Jednocześnie EMF zobowiązał się udzielić GC, do dnia zawarcia umowy rozporządzającej, dodatkowej pożyczki w kwocie 6 mln złotych, której termin spłaty będzie upływał dnia 31 grudnia 2006 roku. Powyższa pożyczka jest standardową formą finansowania zakupu towarów dla GC na sezon jesień/zima i jest udzielana w każdym sezonie przez EMF na rzecz GC. Spłata tej pożyczki została także objęta poręczeniem przez Vistula & Wólczanka S.A. (raport bieżący nr 47/2006 z dnia 23.09.2006 r.)

27) W dniu 28 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 49/2006 Zarząd Spółki poinformował o sprzedaży w dniu 26.09.2006 przez Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Eugeniusza Kwiatkowskiego w drodze transakcji zawartej poza rynkiem regulowanym 668.148 akcji Vistula & Wólczanka S.A. na rzecz spółki Equity Service Poland Sp. z o.o., podmiotu w 100% zależnego od Supernova Capital S.A.

28) W dniu 29.09.2006 roku, na podstawie umowy organizacji, prowadzenia i obsługi emisji obligacji z dnia 18.02.2004 roku, zawartej pomiędzy Wólczanka S.A. i BGŻ S.A., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28.09.2006 roku, Vistula & Wólczanka S.A. jako następcą prawny spółki Wólczanka S.A. dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii C do L wyemitowanych przez spółkę Wólczanka S.A. Wartość dokonanej transakcji wykupu obligacji przed upływem okresu ich zapadalności wyniosła łącznie 18.648.741,87 zł (raport bieżący nr 50/2006 z dnia 29.09.2006 r.).

29) W dniu 6 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 52/2006 Zarząd Spółki poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 221.700 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A., udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce według stanu na dzień 4 października 2006 roku zmalał o 3,10%. W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 4 października 2006 roku zarządził 757.667 akcjami Spółki w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 10,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 10,57% udziału w kapitale zakładowym, na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie" (raport bieżący nr 52/2006 z dnia 6.10.2006 r.).

30) W dniu 19 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 54/2006 Zarząd Spółki poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwane dalej "ALICO"), przekroczyło 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, a to w związku z dokonanym połączeniem spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. W dniu 22 września 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych ALICO posiadało pośrednio 548.634 akcje zwykłe na okaziciela, co stanowiło 7,654 % kapitału zakładowego Spółki.

31) W dniu 24 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 55/2006 Zarząd Spółki poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwane dalej "ALICO"), przekroczyło 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, a to w związku z pośrednim nabyciem akcji Vistula & Wólczanka S.A. W dniu 4 października 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych, ALICO posiadało pośrednio 827.627 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowiło 11,5499 % kapitału zakładowego Spółki.

32) W dniu 27 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 56/2006 Zarząd Spółki poinformował, że zarządzany przez AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, AIG Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku nabycia akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą przy ul.

Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Według stanu dzień 26 października 2006 roku AIG Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 406.006 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowiło 5,67% kapitału zakładowego Spółki

33) W dniu 31 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 57/2006 Zarząd Spółki poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 99.947 akcji Spółki z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A., udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce według stanu na dzień 26 października 2006 roku wynosił 9,12%. W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 26 października 2006 roku zarządzał 653.637 akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 9,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie".

34) W dniu 7 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 59/2006 Zarząd Spółki poinformował, że Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, posiada 398.883 akcji Spółki, co stanowi 5,57% kapitału zakładowego Spółki.

35) W dniu 14 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 66/2006 Zarząd Spółki poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwany dalej "ALICO"), przekroczyło 14% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., a to w związku z pośrednim nabyciem akcji Vistula & Wólczanka S.A. W dniu 27 października 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych, ALICO posiadało pośrednio 1.008.273 akcji zwykłych na okaziciela spośród 7.165.655 akcji, co stanowiło 14,0709 % kapitału zakładowego Spółki.

36) W dniu 16 listopada 2006 r. pomiędzy Spółką Vistula & Wólczanka S.A. a Panem Tomaszem Kona została podpisana warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 243 i 243 A, w której znajdowała się siedziba Spółki Wólczanka S.A. Przedmiotem umowy była sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działek gruntu oznaczonych numerami 28 i 30, o łącznym obszarze 0,7490 ha, oraz znajdujących się na tych działkach budynków i budowli, za cenę w kwocie 4.643.473,49 zł netto, pod warunkiem, że Prezydent Miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu w stosunku do prawa użytkowania wieczystego działki nr 28 (raport bieżący nr 68/2006 z dnia 16.11.2006 r.).

37) W dniu 17 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 70/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował o zbyciu akcji Spółki, w transakcjach poza rynkiem regulowanym, dokonanych w dniu 15 listopada 2006 roku przez spółkę Equity Service Poland Sp. z o.o. (Equity Service Poland), podmiot w 100% zależny od Supernova Capital S.A. (Supernova Capital), w wyniku czego zmiana uległy stany posiadania tych spółek w ogólnej liczbie głosów w Spółce, z przekroczeniem progów wskazanych w art. 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Przedmiotem sprzedaży było łącznie 668.148 akcji Spółki, w tym 334.074 akcji na rzecz spółki w 100% zależnej od Pana Macieja Wandzla i 334.074 akcji na rzecz spółki w 100% zależnej od Pana Macieja Zientary. W wyniku rozliczenia transakcji Supernova Capital posiadała, pośrednio łącznie 1.300.258 akcji Spółki, stanowiących 18,15% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 18,15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku transakcji łącz-

ny stan posiadania grupy Supernova Capital i jej akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosił 27,47%.

38) W dniu 20 listopada 2006 roku Zarząd Spółki na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz decyzji trzech akcjonariuszy Spółki z dnia 19 listopada 2006 r. w sprawie sprzedaży do 983.603 posiadanych przez nich akcji Spółki, przekazał do publicznej wiadomości jako załącznik do raportu bieżącego nr 71/2006 "Warunki subskrypcji w związku z ofertą publiczną subskrypcji 716.564 akcji serii F o wartości nominalnej 2 zł każda oraz warunki sprzedaży w związku z ofertą publiczną sprzedaży 983.603 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie".

39) W dniu 22 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 73/2006 Zarząd Spółki poinformował, iż na podstawie upoważnienia zawartego w ust. 6 pkt a) Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., ustalił cenę emisyjną Akcji Serii F na kwotę 86 złotych za jedną akcję. Jednocześnie akcjonariusze sprzedający akcje Spółki w ramach oferty sprzedaży ustalili cenę za jedną Akcję Sprzedawaną na kwotę 86 złotych za jedną akcję.

40) W dniu 22 listopada 2006 r. Zarząd KDPW. uchwałą nr 635/06 postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych do 716.564 (akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2 złote każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00037 pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze emisji tych akcji (raport bieżący nr 74/2006 z dnia 23.11.2006 r.).

41) W dniu 30 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 77/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że otrzymał zawiadomienie od Supernova Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Supernova Capital"), działającej w imieniu własnym oraz z upoważnienia spółki Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. ("Drugi NFI"), podmiotu zależnego od Supernova Capital, że w wyniku transakcji pakietowych sprzedaży przez Drugi NFI 314.455 akcji Spółki w dniu 28 listopada 2006 roku zmieniły się stany posiadania przez Supernova Capital oraz Drugi NFI w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia transakcji Supernova Capital posiadała pośrednio łącznie 984.803 akcje Spółki, stanowiące 13,74% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 13,74% w ogólnej liczbie głosów w Spółce, z czego Drugi NFI posiadał 355.888 akcji Spółki stanowiących 4,97% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 4,97% w ogólnej liczbie głosów w Spółce, zaś Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress S.A. ("NFI Progress"), podmiot zależny od Supernova Capital, posiadał 628.915 akcji Spółki stanowiących 8,78% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 8,78% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

42) W dniu 30 listopada 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki wydał postanowienie i dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 7.165.655 zł został podwyższony do kwoty 17.995.378 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 716.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2 zł każda. Emisja akcji serii F została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 3 z dnia 13 listopada 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosiła 7.882.219, co dawało łącznie 7.882.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu (raport bieżący nr 79/2006 z dnia 30.11.2006 r.).

43) W dniu 30 listopada 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki wydał postanowienie i w dniu 1 grudnia 2006 roku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 420.000 zł została podwyższona do kwoty 1.068.000 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie Uchwały Nr 4 z dnia 13 listopada 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (raport bieżący nr 80/2006 z dnia 1.12.2006 r.).

44) Na podstawie uchwały nr 635/06 Zarządu KDPW S.A. z dnia 22 listopada 2006 roku oraz na wniosek Spółki w KDPW S.A. zostało zarejestrowanych 716.564 akcji na okaziciela serii F Spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda i oznaczonych kodem PLVSTLA00037 (nazwa indywidualna VST1). Dodatkowo na podstawie uchwały Nr 487/2006 z dnia 5 grudnia 2006 roku Zarząd GPW S.A. w Warszawie stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone są 716.564 akcje na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 2 zł każda, oznaczone przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00037 oraz postanowił wprowadzić z dniem 12 grudnia 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki serii F pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 12 grudnia 2006 roku asymilacji tych akcji z akcjami Spółki będącymi w obrocie giełdowym (raport bieżący nr 84/2006 z dnia 5.12.2006 r.).

45) W dniu 7 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 85/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w związku ze ziszczeniem się warunku dotyczącego emisji drugiej transzy warrantów subskrypcyjnych serii A określonego w §9 ust. 2 pkt b) Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2005 roku - Spółka wyemitowała 70.000 warrantów subskrypcyjnych serii A drugiej transzy, które w dniu 6 grudnia 2006 roku objęli Pan Michał Wójcik (28.000 warrantów), Pan Mieczysław Starek (21.000 warrantów) oraz Pan Mateusz Żmijewski (21.000 warrantów).

46) W dniu 7 grudnia 2006 Zarząd KDPW S.A. podjął uchwałę nr 688/06, o dokonaniu w dniu 12 grudnia 2006 roku asymilacji 716.564 akcji Spółki oznaczonych kodem PLVSTLA00037 z 7.165.655 akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Zarząd KDPW S.A. stwierdził ponadto, że z dniem 12 grudnia 2006 roku kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 7.882.219 akcji Spółki (raport bieżący nr 86/2006 z dnia 8.12.2006 r.).

47) W dniu 12 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 89/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S. A. poinformował, że w wyniku zapisu i objęcia akcji serii F oraz transakcji kupna akcji Spółki, Commercial Union Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK ("CU OFE") zwiększył udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki powyżej 5%. Według stanu na dzień 5 grudnia 2006 roku, CU OFE posiadał 495.764 sztuk akcji Spółki stanowiących 6,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 495.764 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

48) W dniu 22 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 93/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwanego dalej "ALICO"), przekroczyło 16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, a to w związku z pośrednim nabyciem akcji Spółki. W dniu 21 grudnia 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych, ALICO posiadało pośrednio 1.302.858 akcji

zwykłych na okaziciela spośród 7.882.219 akcji, co stanowiło 16,52 % kapitału zakładowego Spółki.

49) W dniu 22 grudnia 2006 r. pomiędzy Spółką a Panem Tomaszem Kona została podpisana umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności położonych na niej budynków i budowli, znajdującej się w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 243 i 243 A,. Cena sprzedaży powyższej nieruchomości, ustalona w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 listopada 2006 roku na łączną kwotę 4.650.000 zł brutto, została w całości zapłacona przez stronę kupującą (raport bieżący nr 94/2006 z dnia 27.12.2006 r.).

50) W dniu 28 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 95/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 100.000 akcji Spółki z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A., udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce, według stanu na dzień 22 grudnia 2006 roku wynosił 3,99%. W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 22 grudnia 2006 roku zarządzał 314.514 akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 3,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 3,99% udziału w kapitale zakładowym, na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie"

51) 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 kontroli nad spółką Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (raport bieżący nr 1/2007 z dnia 2.01.2007 r.).

52) 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 (raport bieżący nr 2/2007 z dnia 2.01.2007 r.).

53) W dniu 9 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 3/2007 Zarząd Spółki poinformował, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (zwane dalej "Funduszami"), przekroczyła 5% ogólnej liczby głosów. Według stanu na dzień 4 stycznia 2007 roku 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.

54) W dniu 9 stycznia 2007 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, 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 (raport bieżący nr 4/2007 z dnia 15.01.2007 r.).

55) W dniu 17 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 7/2007 Zarząd Spółki 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.

56) W dniu 17 stycznia 2007 r. Spółka zawarła z NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") umowę rozporządzającą sprzedaży 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 uprawniają 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. (raport bieżący nr 9/2007 z dnia 18.01.2007 r.).

57) 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%.

58) 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.

59) 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" ) powiadomił, 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.

60) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 17/2007 Zarząd Spółki 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 posiadały akcji Spółki.

61) W dniu 1 lutego 2007 roku Spółka 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, Na podstawie wyżej wspomnianych umów Spółka 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. (raport bieżący nr 20/2007 z dnia 2.02.2007 r.).

62) 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.

63) 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.

64) 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 prowadzającymi 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. (raport bieżący nr 27/2007 z dnia 21.03.2007 r.).

65) W dniu 21 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 28/2007 Zarząd Spółki, 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 Spółki Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 0 szt. akcji Spółki, co stanowiło 0% kapitału zakładowego Spółki Na dzień 21 marca 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 634.803 szt. akcji Spółki, co stanowiło 7,91 % kapitału zakładowego.

66) 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.

67) 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 prowadzającymi 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. (raport bieżący nr 32/2007 z dnia 28.03.2007 r.).

68) W dniu 13 kwietnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 34/2007 Zarząd Spółki, poinformował, 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.

69) W dniu 13 kwietnia 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 subskrypcyjnych, 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.

W ramach pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B 47.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych wydanych zostało członkom zarządu Spółki, a 84.334 sztuk warrantów subskrypcyjnych zostało wydanych trzydziestu czterem osobom należącym do kluczowej kadry kierowniczej Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej, odpowiedzialnym za zarządzanie następującymi obszarami działalności Spółki oraz spółek z jej grupy kapitałowej: a) sprzedaż (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

b) logistyka (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

c) rozwój sieci detalicznej ( w Spółce)

d) zakupy (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

e) marketing ( w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

f) finanse i księgowość (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

g) operacje (w Spółce oraz w Galerii Centrum Sp. z o.o.)

h) kadry i szkolenia (w Spółce)

i) projektowanie i kreacja (w Spółce)j) informatyka (w Spółce)k) nadzór i zlecenie produkcji (w Spółce).

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 akcją. 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.

## 8. Wyniki finansowe 2006 roku

W dniu 31 sierpnia 2006 roku nastąpiło połączenie dotychczasowych samodzielnych liderów na rynku krajowym w segmencie męskiej odzieży formalnej - Vistuli SA (garnitury) oraz Wólczanki SA (koszule). Głównym celem założonym w projekcie fuzji był wzrost efektywności działalności operacyjnej poprzez wykorzystanie potencjału rynkowego dwóch spółek oraz efektów synergii kosztowych i sprzedażowych.

W związku z powyższym w 2006 roku prezentowane są wyniki finansowe po dokonaniu fuzji Vistula i Wólczanka. Wyniki spółki Vistula & Wólczanka SA za 2006 rok uwzględniają wyłącznie wyniki Wólczanka za okres wrzesień – grudzień 2006 roku (uzyskane przez Wólczanka efekty działalności operacyjnej w okresie IX – XII 2006 roku po dokonaniu fuzji Spółek).

Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają zarówno koszty o charakterze jednorazowym związane z realizacją procesu połączenia działalności operacyjnej VISTULA i WÓLCZANKA, jak i efekty synergii osiągniętych w okresie 4 miesięcy działalności spółki Vistula & Wólczanka po dokonaniu fuzji.

### Podstawowe parametry finansowe

OPIS	'000 PLN	
	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	185 062	132 788
EBIT	20 415	20 399
EBIT D/A	27 283	25 620
Wynik finansowy netto	18 035	16 039

W 2006 roku Vistula & Wólczanka SA osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 185 062 tys. zł. W stosunku do 2005 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 52 274 tys. zł. tj. o 39,4%.

W 2006 roku Spółka osiągnęła wynik operacyjny w wysokości 20 415 tys. zł. wobec 20 399 tys. zł. w 2005 roku. Wynik operacyjny w 2006 roku uwzględnia jednorazowe wydatki kosztowe poniesione w związku z realizacją procesu połączenia Vistula i Wólczanka

Zysk netto Spółki wyniósł w 2006 roku 18 035 tys. zł. W stosunku do 2005 roku zysk netto zwiększył się o 1 996 tys. zł. tj. o 12,4%.

Główne czynniki, które wpłynęły na wzrost zysku netto:

- wykorzystanie efektu połączenia Vistuli SA i Wólczanka SA,

- wyższe marże detaliczne w wyniku realizacji premii za jakość produktu i wizerunek marki oraz wzrostu efektywności zakupu towarów,
- wysoka dynamika przychodów w salonach firmowych, uzyskana dzięki rozwojowi sieci oraz intensyfikacji sprzedaży
- zwiększenie sprzedaży oraz średniej ceny w eksporcie przerobowym,

### **Przychody ze sprzedaży**

W 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 185,1 mln zł i były o 52,3 mln (39,4%) wyższe w stosunku do 2005 roku. Znaczące zmiany zaszły także w strukturze sprzedaży wg kanałów dystrybucji, co obrazuje poniższe zestawienie.

### **Wartość / struktura % przychodów ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji**

OPIS	2006		2005	
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %
Sprzedaż detaliczna	100 038	54,1%	62 292	46,9%
Sprzedaż hurtowa	33 252	18,0%	26 972	20,3%
Sprzedaż eksportowa	43 789	23,7%	35 847	27,0%
Pozostała sprzedaż	7 983	4,3%	7 677	5,8%
<b>Ogółem sprzedaż</b>	<b>185 062</b>	<b>100,0%</b>	<b>132 788</b>	<b>100,0%</b>

Zgodnie ze strategią rynkową Spółki podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w 2006 r. stanowi 54,1% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej ogółem na rynku krajowym w 2006 roku wyniosły 100 038 tys. zł. i w stosunku do 2005 roku osiągnęły przyrost o 37 746 tys. zł. tj. o 60,6%.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 33 252 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w 2006 roku o 6 280 tys. zł. (+23,3%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 2,3 punktów procentowych osiągając wskaźnik 18,0%.

Sprzedaż eksportowa osiągnęła przyrost w stosunku do 2005 roku o 7 942,0 tys. zł. tj. o 22,1%, redukując jednak swój udział w przychodach ogółem do 23,7%.

### **Marża brutto ze sprzedaży**

OPIS	'000 PLN		%	
	2006	2005	2006	2005
ze sprzedaży detalicznej	60 459	35 494	60,4%	57,0%

ze sprzedaży hurtowej	14 749	11 533	44,4%	42,8%
ze sprzedaży eksportowej	10 501	10 100	24,0%	28,2%
z pozostałej sprzedaży	2 636	2 522	33,0%	32,9%
<b>Ogółem marża brutto</b>	<b>88 345</b>	<b>59 649</b>	<b>47,7%</b>	<b>44,9%</b>

W 2006 roku zysk brutto ze sprzedaży Spółki wyniósł 88 345 tys. zł. i wzrósł w stosunku do 2005 roku o 28 696 tys. zł. tj. o 48,1%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 47,7% wobec 44,9% rok wcześniej (wzrost o 2,8 punktów procentowych). Osiągnięcie wskaźnika marży brutto w wysokości 47,7% jest konsekwencją wzrostu wskaźnika m. b. o 3,4 punkty procentowe przy sprzedaży detalicznej z równoczesnym zwiększeniem udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem oraz poprawą marży brutto na sprzedaży na rynku krajowym o 1,6 punktów procentowych w porównaniu z rokiem poprzednim. Zmniejszenie marży brutto realizowanej w eksporcie przerobowym związane jest z kształtowaniem się kursu złotego wobec euro.

#### Wyniki sieci detalicznej (rynek krajowy)

OPIS	'000 PLN	
	2006	2005
przychody ze sprzedaży	100 038	62 292
marża brutto	60 459	35 494
marża brutto (%)	60,4%	56,9%
EBIT	21 314	12 155
marża EBIT	21,3%	19,5%

Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w 2006 roku wzrosły w stosunku do 2005 roku o 37 746 tys. zł. osiągając wartość 100 038 tys. zł. Wskaźnik wzrostu sprzedaży detalicznej w 2006 roku w stosunku do 2005 roku osiągnął poziom 60,6%.

W 2006 roku marża brutto ze sprzedaży w krajowej sieci salonów firmowych wyniosła 60 459 tys. zł. i wzrosła w stosunku do 2005 roku o 24 965 tys. zł. tj. o 70,3%.

Wynik operacyjny w sieci detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2005 roku o 9 159 tys. zł. tj. o 75,3% osiągając wartość 21 314 tys. zł. Wskaźnik marży operacyjnej w 2006 r. zwiększył się o 1,8 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego. Na osiągnięty poziom wskaźnika marży operacyjnej w wysokości 21,3% znaczący wpływ wywarły bieżące koszty funkcjonowania konsekwentnie budowanej sieci detalicznej Vistula i Wólczanka - głównie czynsze najmu powierzchni handlowych i prowizje operatorów oraz koszty związane z uruchomieniem nowych salonów firmowych.

### **Rozwój własnej sieci detalicznej – format Wólczanka i Vistula**

Treść	miara	WÓLCZANKA*			VISTULA**		RAZEM SF
		salony firmowe	mega store	pozostałe	salony firmowe	pozostałe	
ilość 2004	szt.	23	0	54	31	6	114
ilość 2005	szt.	49	0	53	53	13	168
<b>Ilość 2006</b>	<b>szt.</b>	<b>57</b>	<b>1</b>	<b>42</b>	<b>65</b>	<b>22</b>	<b>187</b>
powierzchnia 2004	m2	1 160	0	4 170	4 344	792	10 466
powierzchnia 2005	m2	1 744	0	3 523	7 134	1 711	14 112
<b>Powierzchnia 2006</b>	<b>m2</b>	<b>2 154</b>	<b>534</b>	<b>2 895</b>	<b>8 662</b>	<b>2 857</b>	<b>17 102</b>

\* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

\* Wólczanka pozostałe – sklepy multibrandowe, shop In shop, outlety, marki obce

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

W wyniku rozwoju własnej sieci sprzedaży w 2006 roku powierzchnia handlowa salonów firmowych Vistula oraz Wólczanka w stosunku do 2005 roku zwiększyła się o 2 990 m<sup>2</sup> tj. o 21,2% osiągając w sumie 17 102 m<sup>2</sup>.

Powierzchnia podstawowego formatu w sieci WÓLCZANKA – salony firmowe wzrosła o 410 m<sup>2</sup> tj. o 23,5%. Równocześnie w wyniku analizy efektywności funkcjonowania sieci handlowej zamykane są sklepy o niskiej rentowności operacyjnej - głównie w kategorii „sklepy pozostałe”, co spowodowało zmniejszenie powierzchni handlowej sklepów prowadzonych w tym formacie o 628 m<sup>2</sup> tj. o 17,8%.

Powierzchnia podstawowego formatu w sieci VISTULA – salony firmowe wzrosła o 1 528 m<sup>2</sup> tj. o 21,4%.

#### Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do sprawozdania finansowego.

#### Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

##### *Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego*

Rozwój Spółki 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 Spółki.

##### *Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej*



W ramach przyjętych założeń strategicznych, Spółka 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:

<b>Sprzedaż na rynku krajowym</b>	<b>2005</b>		<b>2006</b>	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż wyrobów do odbiorców krajowych	26 972	27,8%	33 252	23,5%
Sprzedaż towarów w sklepach firmowych (sieć własna)	62 292	64,3%	100 038	70,8%
Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług	7 677	7,9%	7 983	5,7%
<b>RAZEM</b>	<b>96 941</b>	<b>100,0%</b>	<b>141 273</b>	<b>100,0%</b>

<b>Sprzedaż na rynkach zagranicznych</b>	<b>2005</b>		<b>2006</b>	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Eksport z tkanin własnych	2 055	5,7%	1 179	2,7%
Eksport z tkanin powierzonych ( usługi przerobowe )	33 792	94,3%	42 610	97,3%
<b>RAZEM</b>	<b>35 847</b>	<b>100,00</b>	<b>43 789</b>	<b>100,0%</b>

W 2006 roku 23 odbiorców krajowych i zagranicznych przekroczyło obroty 500 tys. PLN. Głównym odbiorcą była firma E.C.C.E z Francji. Struktura pozostałych odbiorców była rozproszona.

#### Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2006 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane – ponad 70

dostawców przekroczyło obroty 500 tys. PLN i żaden z nich 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 Spółka posiada wysoką zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Spółki nie występują zagrożenia w zakresie wywiązywania się z 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. Również zakup 100% udziałów w Galeria Centrum Sp. z o.o. został sfinansowany z wykorzystaniem tego źródła.

#### **Realizacja publikowanych prognoz**

Prognozowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula na 2006 rok przekazane zostały do publicznej wiadomości w dniu 13 lutego 2006 roku (raport bieżący nr 4/2006). Opublikowane prognozy nie uwzględniały skutków finansowych wynikających z połączenia Vistula SA i Wólczanka SA, w związku z czym wobec dokonania procesu połączenia opublikowane prognozy stały się nieaktualne i w dniu 28 lipca 2006 roku zostały odwołane (raport bieżący nr 28/2006).

#### **Rozliczenie połączenia spółek Vistula & Wólczanka**

W dniu 31 sierpnia 2006 roku nastąpiło połączenie Spółki Wólczanka S.A. ze Spółką Vistula S.A., w trybie art.492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku Wól-

czanka S.A. na Vistula S.A., w zamian za akcje, które Vistula S.A. wydała akcjonariuszom Wólczanka S.A. Połączenie zostało przeprowadzone przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Vistula S.A.

W związku z realizacją połączenia spółek dokonano ustalenia wartości przejętej firmy. Wartość przejętej firmy wyceniona jako nadwyżka kosztów nabycia w stosunku do wartości godziwej przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych wyniosła 58.087 tys. zł dla spółki Wólczanka S.A. i została rozliczona poprzez kapitał zapasowy na zmniejszenie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

## **9. Planowane działania rozwojowe**

Głównym celem działań Zarządu na 2007 r. jest operacyjna integracja Galerii Centrum Sp. z o.o. w ramach Grupy Vistula & Wólczanka S.A. 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 modernizacja 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 Galerii Centrum Sp. z o.o. – pod warunkiem uzyskania pozytywnych opinii nt. podatkowych skutków tej operacji.

W ramach przyjętej strategii marketingowej, dla marek Vistula & Wólczanka S. A. 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 „Galeria Centrum”, potencjał do wzrostu zysku brutto istnieje w zakresie optymalizacji polityki zakupowej i kompleksowego tworzenia kolekcji w oparciu o doświadczenia Vistuli & Wólczanki S.A. 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 Vistuli & Wólczanki S. A. 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 przebranzowienia. 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 min z emisji akcji serii F przeprowadzonej w listopadzie 2006 roku oraz z ew. wykorzystaniem kredytów o charakterze inwestycyjnym.

## **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.

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 05 czerwca 2007 roku***