

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport roczny R 2007

(rok)

(zgodnie z § 37 ust. 1 Załącznika nr 1 do Regulaminu obrotu RPW CeTO - uchw. nr 1/O/06 Rady Nadzorczej MTS-CeTO S.A.)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31

zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2008-06-10

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <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>31-035</b>                     | <b>Kraków</b>                            |
| (kod pocztowy)                    | (miejscowość)                            |
| <b>Starowiślna</b>                | <b>48</b>                                |
| (ulica)                           | (numer)                                  |
| <b>(0-12) 65 61 832</b>           | <b>(0-12) 65 65 098</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)                                  |

PKF Consult Sp. z o.o., ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa

(podmiot uprawniony do badania)

| WYBRANE DANE FINANSOWE  | w tys. zł  |            | w tys. EUR |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | 2007       | 2006       | 2007       | 2006       |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów     | 252 196    | 185 062    | 66 775     | 49 000     |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej                        | 30 791     | 8 862      | 8 153      | 2 346      |
| III. Zysk (strata) brutto   | 30 571     | 10 425     | 8 094      | 2 760      |
| IV. Zysk (strata) netto   | 26 821     | 8 162      | 7 102      | 2 161      |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | -1 721     | -16 412    | -456       | -4 345     |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej          | -24 725    | 4 347      | -6 547     | 1 151      |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | 461        | 80 311     | 122        | 21 264     |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                              | -25 985    | 68 246     | -6 880     | 18 070     |
| IX. Aktywa, razem   | 374 759    | 350 059    | 104 623    | 97 727     |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                           | 79 795     | 88 072     | 22 277     | 24 587     |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                     | 18 675     | 32 529     | 5 214      | 9 081      |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 53 809     | 49 568     | 15 022     | 13 838     |
| XIII. Kapitał własny  | 294 964    | 261 987    | 82 346     | 73 140     |
| XIV. Kapitał zakładowy  | 18 275     | 17 995     | 5 102      | 5 024      |
| XV. Liczba akcji (w szt.)   | 80 222 190 | 78 822 190 | 80 222 190 | 78 822 190 |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                | 0,33       | 0,14       | 0,09       | 0,04       |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)    | -          | -          | -          | -          |
| XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                   | 3,68       | 3,32       | 1,03       | 0,93       |
| XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)         | -          | -          | -          | -          |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | -          | -          | -          | -          |

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

| Plik                                      | Opis                                  |
|---|---------------------------------------|
| Jednostkowy raport roczny za 2007 rok.pdf | Jednostkowy raport roczny za 2007 rok |

Komisja Nadzoru Finansowego

|   |   |
|---|---|
| Komentarz zarządu do sprawozdania finansowego za 2007 rok.pdf | Komentarz zarządu do sprawozdania finansowego za 2007 rok |
| Raport - Dobre Praktyki 2005.pdf                              | Raport - Dobre Praktyki 2005                              |

**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

| Data       | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|------------|-----------------|--------------------|--------|
| 2008-06-10 | Rafał Bauer     | Prezes Zarządu     |        |
| 2008-06-10 | Jerzy Krawiec   | Członek Zarządu    |        |
| 2008-06-10 | Cezary Kupiec   | Członek Zarządu    |        |

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

Szanowni Państwo,

Rok ubiegły był bez wątpienia kolejnym znaczącym krokiem w procesie systematycznego wzmocnienia naszej pozycji rynkowej. Wyniki finansowe grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. potwierdziły skuteczność realizacji podstawowych celów strategicznych, które w 2007 roku dotyczyły głównie maksymalizacji efektów synergii powstałych w wyniku fuzji spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. dokonanej w 2006 roku oraz integracji przejętej w styczniu 2007 roku Galerii Centrum Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. Warto w tym miejscu podkreślić, że skonsolidowane przychody uzyskane w roku 2007 wyniosły 411,6 mln zł wobec 180,8 mln zł w 2006. Zysk netto grupy kapitałowej osiągnięty w 2007 roku wyniósł ponad 60 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł prawie 217 mln i wzrósł w stosunku do 2006 roku o ponad 133 %.

W strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do lat poprzednich pogłębiła się jeszcze dominacja kanału dystrybucji detalicznej przy stopniowym spadku sprzedaży hurtowej, a przede wszystkim malejącym udziale eksportu przerobowego czyli działalności z której - ze względu na ryzyka kursowe i brak perspektyw spółka od kilku lat planowo się wycofuje.

W strategii rozwoju Grupy Vistula & Wólczanka S.A. szczególnie ważną pozycję zajmują działania marketingowe. W sezonie jesień/zima 2007 przeprowadzona została intensywna kampania reklamowa, której twarzą był znany aktor Pierce Brosnan.

Planowane na rok 2008 działania rozwojowe to z jednej strony konsekwentny rozwój własnej sieci sprzedaży detalicznej zarówno pod marką Galeria Centrum, Vistula i Wólczanka a z drugiej strony całkowicie nowe wyzwanie jakim będzie przeprowadzenie fuzji spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W. KRUK S.A.

Uzyskanie przez Vistula & Wólczanka S.A. statusu podmiotu dominującego wobec spółki W. Kruk S.A. traktujemy jako kamień milowy w realizacji naszej strategicznej wizji, jaką jest zbudowanie przez Vistula & Wólczanka S.A. grupy kapitałowej stanowiącej „Dom Marek” skupiający czołowe polskie brandy operujące na rynku mody i towarów luksusowych.

Jestem przekonany, że powodzenie tych przedsięwzięć stanie się źródłem oczekiwanych korzyści dla akcjonariuszy spółek Vistula & Wólczanka S.A. oraz W. Kruk S.A. i mam nadzieję, że w ich realizacji zarządy obu tych spółek będą mogły liczyć na ich zaufanie i poparcie.

Rafał Bauer  
Prezes Zarządu

**OPINIA NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**VISTULA & WÓLCZANKA**  
Spółka Akcyjna  
w  
Krakowie

za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **374 759 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie **26 821 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **32 977 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **25 985 tys. zł**,
- informacja dodatkowa.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiada kierownik jednostki.

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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a w kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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 jednostkę zasad (polityki) 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 załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2007 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym 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 z działalności jest w istotnym zakresie kompletne i zgodne z wymogami art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Mariusz Kuciński.  
Biegły rewident nr 9802/7305

Ewa Jakubczyk - Cały  
Biegły rewident nr 1326/1694  
Prezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Warszawa, 10 czerwca 2008 r.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
VISTULA & WÓLCZANKA**

**Spółka Akcyjna  
w  
Krakowie**

**za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

## SPIS TREŚCI RAPORTU

|   |           |
|---|-----------|
| <b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....</b>  | <b>6</b>  |
| I.    ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....  | 6         |
| II.   ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....  | 7         |
| III.  PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI .....                           | 8         |
| IV.   OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....  | 9         |
| <b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>   | <b>13</b> |
| I.    PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.....   | 13        |
| II.   ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....  | 13        |
| II.1. <i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu .....</i>                            | <i>13</i> |
| II.2. <i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej.....</i> | <i>14</i> |
| II.3. <i>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>                                 | <i>14</i> |
| II.4. <i>Rachunek przepływów pieniężnych.....</i>   | <i>14</i> |
| II.5. <i>Informacja dodatkowa.....</i>  | <i>14</i> |
| II.6. <i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....</i>                          | <i>14</i> |
| <b>D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....</b>  | <b>14</b> |
| <b>E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</b>   | <b>14</b> |
| <b>F. PODSUMOWANIE BADANIA.....</b>   | <b>15</b> |



## A. CZĘŚĆ OGÓLNA

### I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. z siedzibą w Krakowie powstałej na podstawie aktu notarialnego A 1700/91 z dnia 28 marca 1991 r. na czas nieokreślony. Ostatnia zarejestrowana w KRS zmiana statutu Spółki miała miejsce 28 czerwca 2007 r. aktem notarialnym A 8496/2007. Zmiana statutu dokonana była także dnia 6 grudnia 2007 r. aktem notarialnym A 4045/2007, ale akt ten nie został zgłoszony do KRS, ponieważ nie doszła do skutku emisja akcji serii G.

W dniu 26 września 2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047082.

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie, przy ul. Starowiślniej 48.

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, ostatnia notowana cena sprzedaży z dnia 09.06.2008 r. wynosi 9,00 zł.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

|                           |
|---------------------------|
| <b>18 275 378,00 zł,</b>  |
| <b>276 689 539,47 zł.</b> |

Na dzień 31.12.2007 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% kapitału zakładowego Spółki byli:

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

**VISTULA & WÓLCZANKA S.A.**  
**Część ogólna**

---

W 2007 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 280 000,00 zł w drodze emisji 140 000 akcji serii C o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Emisja została zarejestrowana w KRS w dniu 09.01.2007 r.

W dniu 10.08.2007 r. zarejestrowano w KRS zmianę wartości nominalnej akcji z 2,00 zł na 0,20 zł. i zmianę liczby wszystkich akcji z 8 022 219 szt. na 80 222 190 szt. Powyższe zmiany pozostały bez wpływu na wysokość kapitału zakładowego Spółki.

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
  - nie jest spółką zależną od innych jednostek;
  - jest spółką dominującą dla:

| Nazwa Spółki                              | udział w kapitale | udział w prawach głosu |
|---|-------------------|------------------------|
| Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. | 100%              | 100%                   |
| Trend Fashion Sp. z o.o.                  | 70%               | 70%                    |
| Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.         | 75%               | 75%                    |
| Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.         | 95%               | 95%                    |
| Andre Renard Sp. z o.o.                   | 70%               | 70%                    |
| Galeria Centrum Sp. z o.o.                | 100%              | 100%                   |
| Fleet Management GmbH                     | 100%              | 100%                   |
| Vistula Market Sp. z o.o.                 | 100%              | 100%                   |
| Vicon Sp. z o.o. w upadłości              | 100%              | 100%                   |
| Vipo w upadłości                          | 100%              | 100%                   |
| Young w likwidacji                        | 100%              | 100%                   |

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest produkcja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej.
- Badana Spółka:
  - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **351001329**
  - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - **5242**
  - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Krakowie **NIP** - **675-000-03-61**
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

| <i>Imię i Nazwisko</i> | <i>Funkcja</i>  |
|------------------------|-----------------|
| Rafał Bauer            | Prezes Zarządu  |
| Jerzy Krawiec          | Członek Zarządu |
| Cezary Kupiec          | Członek Zarządu |

W dniu 29.11.2007 r. Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska członka Zarządu Spółki Pana Mieczysława Staraka a powołała Pana Cezarego Kupca.

- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 571 osób.

## II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

### **III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zostało zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki VISTULA & WÓLCZANKA S.A. w dniu 28.06.2007 r., które postanowiło przeznaczyć zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 18 034 677,39 zł. w całości na zasilenie kapitału zapasowego Spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2006 r. zostało:
  - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 05.07.2007 r.
  - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 584 z dnia 10.04.2008 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2006 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.
- Spółka jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej sporządziła również, pod datą 31 grudnia 2007 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

### **IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

- Uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej Spółki Vistula & Wólczanka z dnia 14.06.2007 r. Spółka PKF Consult Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r., umowa o badanie została zawarta dnia 28.06.2007 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 477, a w jego imieniu badanie przeprowadził Mariusz Kuciński, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9802/7305.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 21.04.2008 r. do 10.06.2008 r.

### **V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

- Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2008 roku złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2007 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

### **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

## **B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
  - od 01.01.2005 do 31.12.2005 r.,
  - od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.
  - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.
- W okresie objętym analizą (w 2006 roku) miało miejsce połączenie spółek (przejęcie przez VISTULA SA spółki WÓLCZANKA SA), co istotnie wpływa na odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
  - BZ - bilans zamknięcia
  - BO - bilans otwarcia
  - OU - okres ubiegły
  - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
  - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
  - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
  - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
  - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

### **I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSOWYCH**

| AKTYWA              |  | Stan na          |                       |                       | Struktura     |               |               | Zmiana<br>(BZ - BO)<br>BO |
|---------------------|--|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|
|                     |  | 31.12.2005<br>r. | 31.12.2006<br>r. (BO) | 31.12.2007<br>r. (BZ) | 2005 r.       | 2006 r.       | 2007 r.       |                           |
| <b>A.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>   | <b>31 771</b>    | <b>157 831</b>        | <b>186 658</b>        | <b>33,3%</b>  | <b>45,1%</b>  | <b>49,8%</b>  | <b>18,3%</b>              |
| I.                  | Rzeczowe aktywa trwałe   | 24 387           | 43 713                | 44 732                | 25,6%         | 12,5%         | 11,9%         | 2,3%                      |
| II.                 | Wartości niematerialne i prawne                                      | 337              | 92 832                | 95 333                | 0,4%          | 26,5%         | 25,4%         | 2,7%                      |
| III.                | Nieruchomości inwestycyjne   | 4 445            | 15 934                | 12 023                | 4,7%          | 4,6%          | 3,2%          | -24,5%                    |
| IV.                 | Udziały i akcje  | 198              | 613                   | 24 074                | 0,2%          | 0,2%          | 6,4%          | 3827,2%                   |
| V.                  | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | 0                | 0                     | 1 800                 | 0,0%          | 0,0%          | 0,5%          | x                         |
| VI.                 | Pozostałe aktywa finansowe   | 0                | 4                     | 4                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%                      |
| VII.                | Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                  | 1 040            | 3 807                 | 8 199                 | 1,1%          | 1,1%          | 2,2%          | 115,4%                    |
| VIII.               | Pozostałe aktywa trwałe  | 1 364            | 928                   | 493                   | 1,4%          | 0,3%          | 0,1%          | -46,9%                    |
| <b>B.</b>           | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>   | <b>63 561</b>    | <b>192 228</b>        | <b>188 101</b>        | <b>66,7%</b>  | <b>54,9%</b>  | <b>50,2%</b>  | <b>-2,1%</b>              |
| I.                  | Zapasy   | 35 135           | 70 869                | 92 734                | 36,9%         | 20,2%         | 24,7%         | 30,9%                     |
| II.                 | Należności handlowe  | 17 108           | 40 190                | 41 132                | 17,9%         | 11,5%         | 11,0%         | 2,3%                      |
| III.                | Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                   | 0                | 1 475                 | 450                   | 0,0%          | 0,4%          | 0,1%          | -69,5%                    |
| IV.                 | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| V.                  | Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| VI.                 | Pozostałe aktywa finansowe   | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| VII.                | Rozliczenia międzyokresowe   | 519              | 649                   | 725                   | 0,5%          | 0,2%          | 0,2%          | 11,7%                     |
| VIII.               | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 10 799           | 79 045                | 53 060                | 11,3%         | 22,6%         | 14,2%         | -32,9%                    |
| IX.                 | Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                | 0                | 0                     | 0                     | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x                         |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |  | <b>95 332</b>    | <b>350 059</b>        | <b>374 759</b>        | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>7,1%</b>               |

**VISTULA & WÓLCZANKA S.A.**  
**Ocena sytuacji majątkowo - finansowej**

|                     | PASYWA   | Stan na       |                    |                    | Struktura     |               |               | Zmiana        |
|---------------------|--|---------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     |  | 31.12.2005 r. | 31.12.2006 r. (BO) | 31.12.2007 r. (BZ) | 2005 r.       | 2006 r.       | 2007 r.       | (BZ - BO) BO  |
| <b>A.</b>           | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>  | <b>67 601</b> | <b>261 987</b>     | <b>294 964</b>     | <b>70,9%</b>  | <b>74,8%</b>  | <b>78,7%</b>  | <b>12,6%</b>  |
| I.                  | Kapitał zakładowy  | 12 000        | 17 995             | 18 275             | 12,6%         | 5,1%          | 4,9%          | 1,6%          |
| II.                 | Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej                                 | 30 451        | 226 383            | 249 162            | 31,9%         | 64,7%         | 66,5%         | 10,1%         |
| III.                | Akcje własne   | 7 923         | 7 923              | 4 014              | 8,3%          | 2,3%          | 1,1%          | -49,3%        |
| IV.                 | Pozostałe kapitały   | 503           | 839                | 1 972              | 0,5%          | 0,2%          | 0,5%          | 135,0%        |
| V.                  | Niepodzielony wynik finansowy  | 685           | 685                | -5 280             | 0,7%          | 0,2%          | -1,4%         | -870,8%       |
| VI.                 | Wynik finansowy bieżącego okresu   | 16 039        | 8 162              | 26 821             | 16,8%         | 2,3%          | 7,2%          | 228,6%        |
| <b>B.</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIE DŁUGOTERMINOWE</b>   | <b>718</b>    | <b>33 157</b>      | <b>19 650</b>      | <b>0,8%</b>   | <b>9,5%</b>   | <b>5,2%</b>   | <b>-40,7%</b> |
| I.                  | Kredyty i pożyczki   | 0             | 17 778             | 15 727             | 0,0%          | 5,1%          | 4,2%          | -11,5%        |
| II.                 | Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 116           | 588                | 926                | 0,1%          | 0,2%          | 0,2%          | 57,5%         |
| III.                | Zobowiązania długoterminowe inne   | 574           | 14 751             | 2 948              | 0,6%          | 4,2%          | 0,8%          | -80,0%        |
| IV.                 | Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne  | 28            | 40                 | 49                 | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 22,5%         |
| V.                  | Pozostałe rezerwy  | 0             | 0                  | 0                  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x             |
| <b>C.</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIE KRÓTKOTERMINOWE</b>  | <b>27 013</b> | <b>54 915</b>      | <b>60 145</b>      | <b>28,3%</b>  | <b>15,7%</b>  | <b>16,0%</b>  | <b>9,5%</b>   |
| I.                  | Kredyty i pożyczki   | 0             | 2 085              | 2 051              | 0,0%          | 0,6%          | 0,5%          | -1,6%         |
| II.                 | Zobowiązania handlowe i pozostałe  | 23 961        | 46 096             | 50 016             | 25,1%         | 13,2%         | 13,3%         | 8,5%          |
| III.                | Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego  | 0             | 0                  | 0                  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x             |
| IV.                 | Zobowiązania finansowe   | 0             | 1 387              | 1 742              | 0,0%          | 0,4%          | 0,5%          | 25,6%         |
| V.                  | Rezerwy krótkoterminowe  | 3 052         | 5 347              | 6 336              | 3,2%          | 1,5%          | 1,7%          | 18,5%         |
| VI.                 | Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczony do sprzedaży | 0             | 0                  | 0                  | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | x             |
| <b>PASYWA RAZEM</b> |  | <b>95 332</b> | <b>350 059</b>     | <b>374 759</b>     | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>7,1%</b>   |

**II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH**

| poz.      | Wyszczególnienie  | Za okres                |                              |                              | Struktura     |                |               | Zmiana        |
|-----------|---|-------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|           |   | 01.01. - 31.12. 2005 r. | 01.01. - 31.12. 2006 r. (OU) | 01.01. - 31.12. 2007 r. (OB) | 2005 r.       | 2006 r.        | 2007 r.       | (OB - OU) OU  |
| <b>A.</b> | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                             | <b>132 788</b>          | <b>185 062</b>               | <b>252 196</b>               | <b>97,2%</b>  | <b>98,2%</b>   | <b>90,5%</b>  | <b>36,3%</b>  |
| I.        | Przychody ze sprzedaży produktów                          | 132 788                 | 185 062                      | 252 196                      | 97,2%         | 98,2%          | 90,5%         | 36,3%         |
| II.       | Przychody ze sprzedaży usług                              | 0                       | 0                            | 0                            | 0,0%          | 0,0%           | 0,0%          | x             |
| III.      | Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów               | 0                       | 0                            | 0                            | 0,0%          | 0,0%           | 0,0%          | x             |
| <b>B.</b> | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b> | <b>73 143</b>           | <b>96 717</b>                | <b>120 981</b>               | <b>62,0%</b>  | <b>54,3%</b>   | <b>48,8%</b>  | <b>25,1%</b>  |
| I.        | Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług          | 73 143                  | 96 717                       | 120 981                      | 62,0%         | 54,3%          | 48,8%         | 25,1%         |
| II.       | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                  | 0                       | 0                            | 0                            | 0,0%          | 0,0%           | 0,0%          | x             |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>                  | <b>59 645</b>           | <b>88 345</b>                | <b>131 215</b>               | <b>371,9%</b> | <b>1082,4%</b> | <b>489,2%</b> | <b>48,5%</b>  |
| I.        | Pozostałe przychody operacyjne                            | 1 936                   | 593                          | 24 263                       | 1,4%          | 0,3%           | 8,7%          | 3991,6%       |
| II.       | Koszty sprzedaży  | 25 424                  | 58 228                       | 90 746                       | 21,6%         | 32,7%          | 36,6%         | 55,8%         |
| III.      | Koszty ogólnego zarządu                                   | 13 983                  | 19 113                       | 30 072                       | 11,9%         | 10,7%          | 12,1%         | 57,3%         |
| VI.       | Pozostałe koszty operacyjne                               | 1 775                   | 2 735                        | 3 869                        | 1,5%          | 1,5%           | 1,6%          | 41,5%         |
| <b>D.</b> | <b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>          | <b>20 399</b>           | <b>8 862</b>                 | <b>30 791</b>                | <b>127,2%</b> | <b>108,6%</b>  | <b>114,8%</b> | <b>247,4%</b> |
|           | Przychody finansowe                                       | 1 856                   | 2 820                        | 2 168                        | 1,4%          | 1,5%           | 0,8%          | -23,1%        |
|           | Koszty finansowe  | 3 625                   | 1 257                        | 2 388                        | 3,1%          | 0,7%           | 1,0%          | 90,0%         |
| <b>E.</b> | <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                 | <b>18 630</b>           | <b>10 425</b>                | <b>30 571</b>                | <b>116,2%</b> | <b>127,7%</b>  | <b>114,0%</b> | <b>193,2%</b> |
|           | Podatek dochodowy   | 2 591                   | 2 263                        | 3 750                        | 16,2%         | 27,7%          | 14,0%         | 65,7%         |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>   | <b>16 039</b>           | <b>8 162</b>                 | <b>26 821</b>                | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>228,6%</b> |
| <b>G.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>x</b>      |
| <b>R.</b> | <b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>                        | <b>16 039</b>           | <b>8 162</b>                 | <b>26 821</b>                | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>228,6%</b> |

**VISTULA & WÓLCZANKA S.A.**  
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

**III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

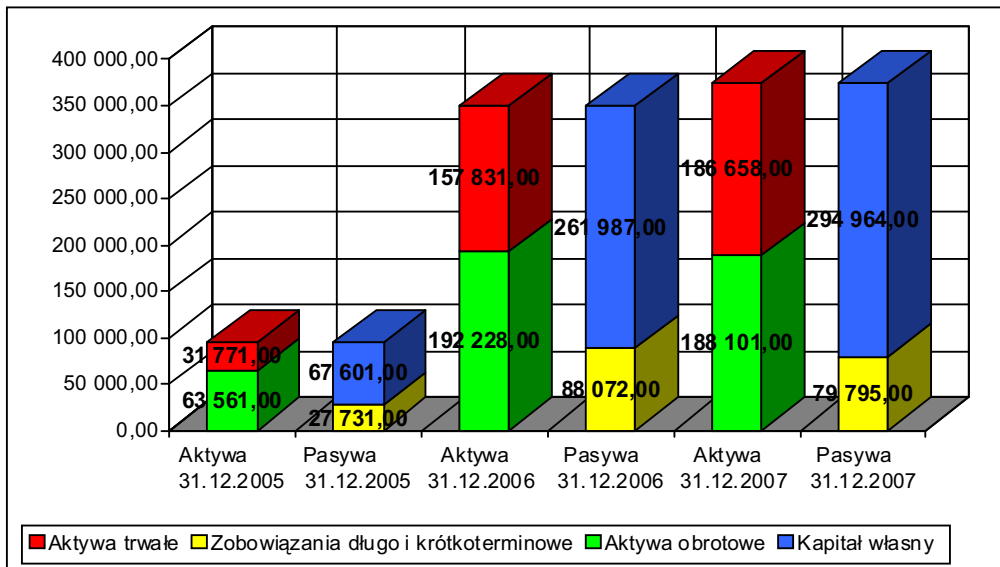
| Wyszczególnienie                                     |   | j.m.      | 2005 r. | 2006 r.    | 2007 r.    |
|--|---|-----------|---------|------------|------------|
| <i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>    |   |           |         |            |            |
| Suma bilansowa                                       |   | tys. zł.  | 95 332  | 350 059,00 | 374 759,00 |
| Wynik netto (+/-)                                    |   | tys. zł.  | 16 039  | 8 162,00   | 26 821,00  |
| Przychody ze sprzedaży                               | przychody netto ze sprzedaży                                      | tys. zł.  | 132 788 | 185 062,00 | 252 196,00 |
| Kapitał stały  | kapitał własny + zobowiązania długoterminowe                      | tys. zł.  | 68 319  | 295 144,00 | 314 614,00 |
| Wskaźnik struktury aktywów                           | (aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100                            | %         | 50,0    | 82,1       | 99,2       |
| Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)     | (kapitał własny / kapitał obcy) *100                              | %         | 243,8   | 297,5      | 369,7      |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | (kapitał własny / aktywa trwałe) *100                             | %         | 212,8   | 166,0      | 158,0      |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym  | (kapitał stały / aktywa trwałe) *100                              | %         | 215,0   | 187,0      | 168,6      |
| <i>Wskaźniki płynności</i>                           |   |           |         |            |            |
| Wskaźnik płynności I                                 | (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)                          |           | 2,7     | 3,9        | 3,5        |
| Wskaźnik płynności II                                | ((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)                     |           | 1,2     | 2,4        | 1,8        |
| Wskaźnik płynności III                               | (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania)      |           | 0,5     | 1,6        | 1,0        |
| <i>Wskaźniki rentowności</i>                         |   |           |         |            |            |
| Rentowność aktywów (ROA)                             | (wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100                      | %         | 16,8    | 3,7        | 7,4        |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)                  | (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100           | %         | 23,7    | 5,0        | 9,6        |
| Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów | (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100                 | %         | 44,9    | 47,7       | 52,0       |
| <i>Wskaźniki zadłużenia</i>                          |   |           |         |            |            |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                         | (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)             | %         | 29,1    | 25,2       | 21,3       |
| <i>Wskaźniki efektywności</i>                        |   |           |         |            |            |
| Wskaźnik rotacji środków trwałych                    | przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych  |           | 5,4     | 5,4        | 5,7        |
| Wskaźnik rotacji majątku obrotowego                  | przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych           |           | 2,1     | 1,4        | 1,3        |
| Szybkość obrotu zapasów                              | (przec. Zapasy *t) / koszty operacyjne                            | ilość dni | 175,3   | 200,0      | 246,8      |
| Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług     | (przec. należności handlowych *t) / przychody ze sprzedaży        | ilość dni | 47,0    | 56,5       | 58,8       |
| Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych  | (przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *t) / koszty operacyjne | ilość dni | 77,7    | 73,5       | 72,5       |

#### IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

##### 1. BILANS

##### DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



Na przestrzeni analizowanego okresu wartość aktywów i pasywów spółki uległa istotnemu wzrostowi. Głównym powodem było połączenie spółek Vistula SA i Wólczanka SA, które miało miejsce w 2006 roku. Efektem połączenia rozliczonego metodą nabycia, było ujęcie składników aktywów i pasywów spółki przejętej tj. Wólczanka SA wg wartości godziwej i powstanie wartości firmy, która na dzień połączenia wynosiła 58 087 tys.zł. W strukturze aktywów i pasywów, w porównaniu do poprzedniego okresu miały miejsce:

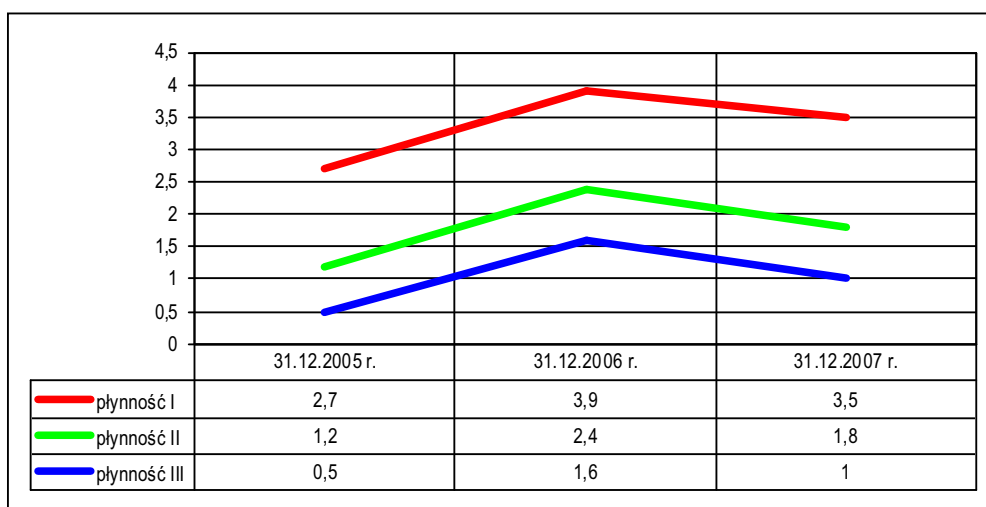
Po stronie aktywów:

- Wzrost wartości zapasów co jest wynikiem wprowadzania na rynek nowego asortymentu i uruchomienia nowych placówek handlowych,
- Zmniejszenie się wartości pozostałych aktywów obrotowych, głównie środków pieniężnych co jest konsekwencją zwiększenia się stanu zapasów,
- Wzrost wartości udziałów i akcji, głównie za sprawą nabycia w styczniu 2007 roku udziałów spółki Galeria Centrum Sp. z o.o..

Po stronie pasywów:

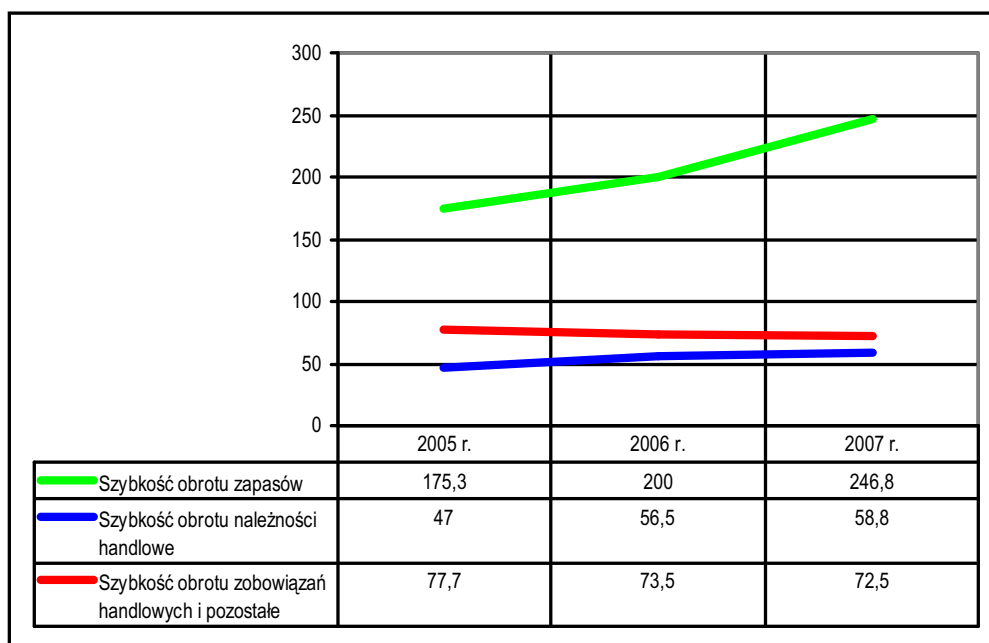
- Wzrost wartości kapitałów własnych za sprawą wygenerowania znacznego wyniku netto,
- Zmniejszenie się poziomu zobowiązań długoterminowych w konsekwencji spłaty i przekwalifikowania do zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Wskaźniki płynności utrzymują się na poziomie świadczącym o stabilnej sytuacji spółki w tym zakresie.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI  
w dniach

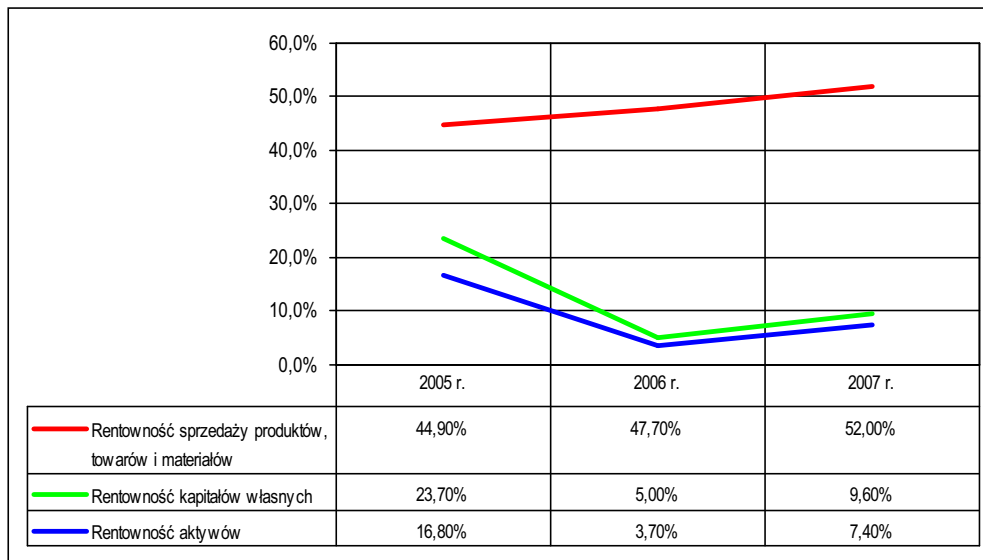


Ukształtowanie się wskaźników tej grupy świadczy o systematycznym wydłużaniu się cyklu obrotu zapasami oraz obrotu należności. W zakresie spłaty zobowiązań następuje nieznaczne skracanie się okresu.



**2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

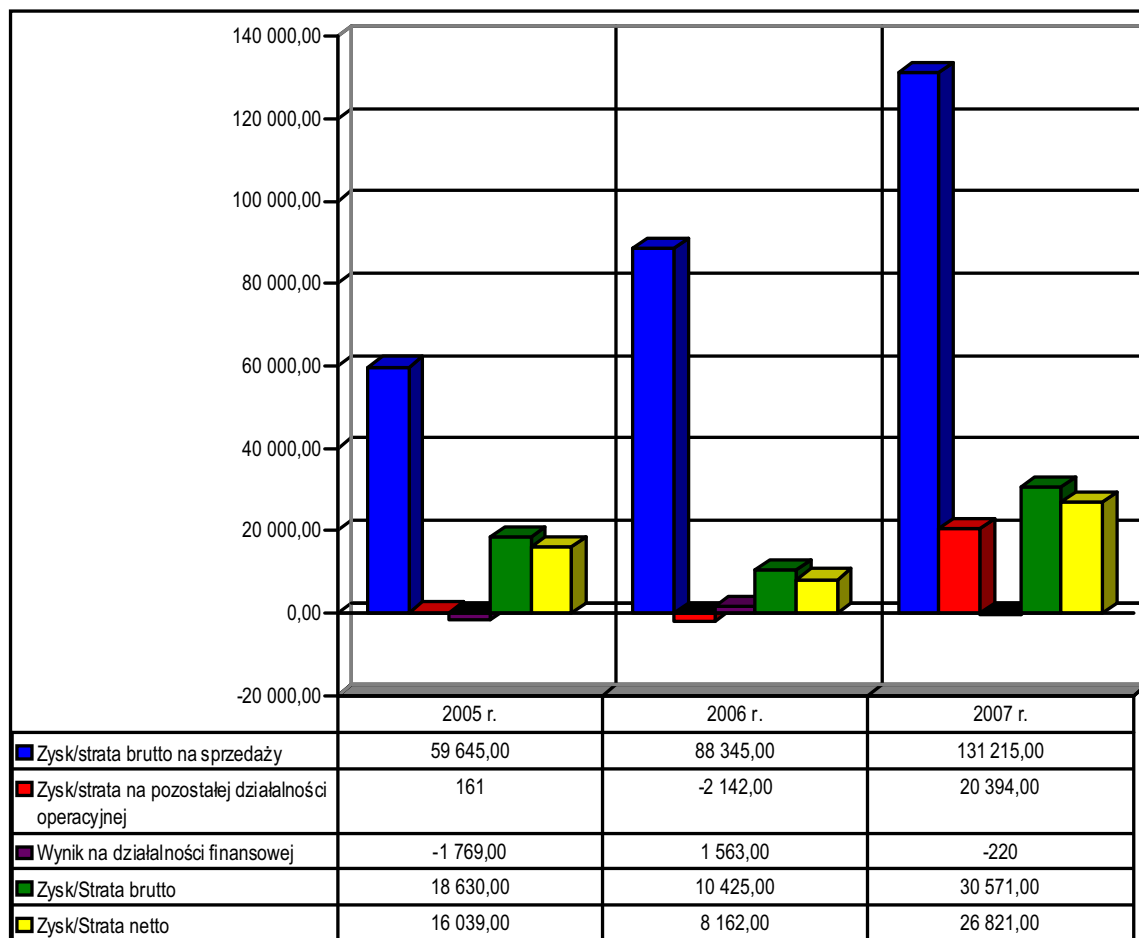
**WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**



Wskaźniki rentowności wskazują na systematyczny wzrost działalności podstawowej wyrażony wskaźnikiem rentowności sprzedaży. W 2006 roku miało miejsce zmniejszenie się wskaźników rentowności kapitałów oraz majątku, co było efektem emisji nowych akcji oraz wzrostu aktywów i kapitałów własnych w wyniku połączenia mającego miejsce we wrześniu 2006 roku.

**WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**

Wartości w tys. zł.



Dane zaprezentowane powyżej oraz w tabeli „ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH” wskazują na:

- Systematyczny wzrost zysku brutto na sprzedaży
- Osiągnięcie znacznego zysku na pozostałej działalności operacyjnej co jest efektem zbycia nieruchomości w 2007 roku.
- Nieznaczny wpływ działalności finansowej na wynik spółki
- Znaczny wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu.

### **3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA**

Biorąc pod uwagę stan majątkowy na 31 grudnia 2007 roku oraz inne ustalenia dokonane w trakcie badania stwierdzono, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuacji działania w roku następnym po badaniu.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

#### 1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Microsoft Business Solutions - Navision. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

W trakcie prac związanych ze sporządzeniem sprawozdania finansowego spółki za rok 2007 ujawniono pominięcia poszczególnych dokumentów, które nie zostały przekazane do odpowiednich osób odpowiedzialnych za dane zagadnienia, w obliczeniach wartości niektórych pozycji sprawozdawczych (głównie należności i rezerw) wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Fakt ten świadczy o niedostatecznym działaniu systemu kontroli wewnętrznej w tym zakresie.

Zgodnie z wyjaśnieniami Spółki główną przyczyną wystąpienia powyższych nieprawidłowości były zakłócenia w przepływie informacji pomiędzy poszczególnymi komórkami przedsiębiorstwa spowodowane zmianami organizacyjno - kadrowymi związanymi z realizowanym procesem operacyjnego połączenia spółek Vistula SA i Wólczanka SA, wdrażaniem nowego systemu informatycznego oraz długotrwałym przekazywaniem i kompletowaniem dokumentacji z przejętej spółki Wólczanka S.A.

#### 2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

## **II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

## **II.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.4. RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

## **II.5. INFORMACJA DODATKOWA**

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

## **II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM**

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

## **D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA**

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

## **E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu nie wystąpiły.

## F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Consult Sp. z o.o. sporządziła w 2007 roku raport z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego VISTULA & WÓLCZANKA S.A. za okres od 01.01.2007 – 30.06.2007 r., natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 15 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez biegłego rewidenta.

Mariusz Kuciński.  
Biegły rewident nr 9802/7305

Ewa Jakubczyk - Cały  
Biegły rewident nr 1326/1694  
Prezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych nr 477

**Warszawa, 10 czerwca 2008 r.**

# **VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ  
31 GRUDNIA 2007  
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, 10 czerwiec 2008**

## **Spis treści**

|   |    |
|---|----|
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....   | 3  |
| BILANS .....  | 3  |
| RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....   | 5  |
| RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH .....   | 5  |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....  | 7  |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE .....  | 7  |
| 2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....   | 8  |
| 3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....   | 8  |
| 4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....   | 14 |
| Nota 1 Przychody .....  | 14 |
| Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego .....   | 14 |
| Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne .....   | 15 |
| Nota 4a Koszty wynagrodzeń .....  | 16 |
| Nota 5 Przychody finansowe .....  | 16 |
| Nota 6 Koszty finansowe .....   | 16 |
| Nota 7 Podatek dochodowy .....  | 17 |
| Nota 10 Zysk na akcję .....   | 17 |
| Nota 11 Wartość firmy .....   | 17 |
| Nota 12 Inne wartości niematerialne .....   | 18 |
| Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe .....  | 19 |
| Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne .....  | 20 |
| Nota 15 Jednostki zależne .....   | 21 |
| Nota 15a Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....  | 22 |
| Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe .....  | 22 |
| Nota 18 Zapasy .....  | 23 |
| Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....  | 23 |
| Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....  | 25 |
| Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe .....  | 26 |
| Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe .....   | 28 |
| Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe .....  | 28 |
| Nota 25 Podatek odroczony .....   | 28 |
| Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....  | 29 |
| Nota 27 Inne zobowiązania .....   | 29 |
| Nota 28 Rezerwy .....   | 30 |
| Nota 29 Kapitał Akcyjny .....   | 31 |
| Nota 30 Kapitał zapasowy .....  | 31 |
| Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny .....   | 32 |
| Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy) .....   | 32 |
| Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy .....   | 33 |
| Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe .....   | 33 |
| Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe .....  | 34 |
| Nota 39 Płatności regulowane akcjami .....  | 35 |
| Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej .....   | 35 |
| Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi .....   | 42 |
| Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne .....  | 43 |
| Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi ..... | 46 |
| Nota 44 Założenia polityki rachunkowości .....  | 47 |
| 5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....  | 50 |
| 6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane .....  | 50 |
| 7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej .....  | 50 |
| 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....  | 50 |
| 9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje .....   | 50 |
| 10. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki .....   | 51 |

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|  | Nota        | w tys. zł      |                |
|--|-------------|----------------|----------------|
|  |             | 2007           | 2006           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                  | <b>1, 2</b> | <b>252 196</b> | <b>185 062</b> |
| Koszt własny sprzedaży                         | 4           | 120 981        | 96 717         |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży              |             | 131 215        | 88 345         |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 1           | 3 697          | 538            |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 1           | 20 566         | 55             |
| Koszty sprzedaży                               | 4           | 90 746         | 58 228         |
| Koszty ogólnego zarządu                        | 4           | 30 072         | 19 113         |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 4           | 3 869          | 2 735          |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej      |             | 30 791         | 8 862          |
| Przychody finansowe                            | 1, 5        | 2 168          | 2 820          |
| Koszty finansowe                               | 6           | 2 388          | 1 257          |
| Zysk (strata) brutto                           |             | 30 571         | 10 425         |
| Podatek dochodowy                              | 7           | 3 750          | 2 263          |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>           |             | <b>26 821</b>  | <b>8 162</b>   |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych           |             | 80 141 642     | 57 078 471     |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą            |             | 0,33           | 0,14           |
| - podstawowy                                   |             | 0,33           | 0,14           |

## BILANS

|   | Nota | w tys. zł      |                |
|---|------|----------------|----------------|
|   |      | 2007           | 2006           |
| <b>Aktywa</b>                                   |      |                |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                            |      | <b>186 658</b> | <b>157 831</b> |
| Wartość firmy                                   | 11   | 60 697         | 58 087         |
| Inne wartości niematerialne                     | 12   | 34 636         | 34 745         |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 13   | 44 732         | 43 713         |
| Nieruchomości inwestycyjne                      | 14   | 12 023         | 15 934         |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                |      | 1 800          |                |
| Udziały i akcje                                 | 15   | 24 074         | 613            |
| Inne inwestycje długoterminowe                  | 16   | 4              | 4              |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 25   | 8 199          | 3 807          |
| Pozostałe aktywa trwałe                         | 24   | 493            | 928            |



|  |     |                |                |
|--|-----|----------------|----------------|
| <b>Aktywa obrotowe</b>   |     | <b>188 101</b> | <b>192 228</b> |
| Zapasy   | 18  | 92 734         | 70 869         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności     | 20  | 41 132         | 41 168         |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                               | 20  | 450            | 497            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                               | 21  | 53 060         | 79 045         |
| Pozostałe aktywa obrotowe  | 24a | 725            | 649            |
| <b>Aktywa razem</b>  |     | <b>374 759</b> | <b>350 059</b> |
| <b>Pasywa</b>  |     |                |                |
| <b>Kapitał własny</b>  |     | <b>294 964</b> | <b>261 987</b> |
| Kapitał podstawowy   | 29  | 18 275         | 17 995         |
| Kapitał zapasowy   | 30  | 249 162        | 226 383        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                    | 31  | 4 014          | 7 923          |
| Pozostałe kapitały   | 33  | 1 972          | 839            |
| Niepodzielony wynik z lat ubiegłych                              | 34  | - 5 280        | 685            |
| Niepodzielony wynik finansowy                                    | 34  | 26 821         | 8 162          |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                      |     | <b>294 964</b> | <b>261 987</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               |     | <b>18 675</b>  | <b>32 529</b>  |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych                    |     | 37             | 64             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                   | 26  | 2 911          | 1 687          |
| Zaliczka na sprzedaż nieruchomości                               |     |                | 13 000         |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                                | 22  | 15 727         | 17 778         |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                 | 25  | 926            | 588            |
| Rezerwy długoterminowe   | 28  | 49             | 40             |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>               |     | <b>19 650</b>  | <b>33 157</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              |     | <b>53 809</b>  | <b>49 568</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 27  | 50 016         | 46 096         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                   | 26  | 1 742          | 1 387          |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                               | 22  |                |                |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych       | 22  | 2 051          | 2 085          |
| Rezerwy krótkoterminowe  | 28  | 6 336          | 5 347          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>              |     | <b>60 145</b>  | <b>54 915</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>  |     | <b>79 795</b>  | <b>88 072</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>  |     | <b>374 759</b> | <b>350 059</b> |
| Wartość księgowa   |     | 294 964        | 261 987        |
| Liczba akcji   |     | 80 222 190     | 78 822 190     |
| Wartość księgowa na jedną akcję                                  |     | 3,68           | 3,32           |

## RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|  | w tys. Zł          |                  |                               |                   |                  |                      |
|--|--------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|
|  | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny razem |
| <b>Saldo na 01.01.2006</b>                   | 12 000             | 30 451           | 7 923                         | 503               | 16 724           | 67 601               |
| <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              | 179 893          |                               |                   |                  | 185 888              |
| <b>Saldo na 31.12.2006</b>                   | <b>17 995</b>      | <b>226 383</b>   | <b>7 923</b>                  | <b>839</b>        | <b>18 720</b>    | <b>271 860</b>       |
| Korekta błędu podstawowego                   |                    |                  |                               |                   | - 9 445          | - 9445               |
| Zmiana zasad rachunkowości                   |                    |                  |                               |                   | - 428            | - 428                |
| <b>Saldo na 31.12.2006 po korekcie</b>       | <b>17 995</b>      | <b>226 383</b>   | <b>7 923</b>                  | <b>839</b>        | <b>8 847</b>     | <b>261 987</b>       |
| <b>Saldo na 01.01.2007</b>                   | <b>17 995</b>      | <b>226 383</b>   | <b>7 923</b>                  | <b>839</b>        | <b>8 847</b>     | <b>261 987</b>       |
| <b>Zmiany w kapitale własnym w 2007 roku</b> |                    |                  |                               |                   |                  |                      |
| Korekta wyniku lat ubiegłych                 |                    |                  |                               |                   |                  |                      |
| Sprzedaż środków trwałych                    |                    |                  | - 3 908                       |                   | 3 908            |                      |
| Podział zysku netto                          |                    | 18 035           |                               |                   | - 18 035         |                      |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy          |                    |                  |                               |                   | 26 821           | 26 821               |
| Wycena programu opcyjnego                    |                    |                  |                               | 1 972             |                  | 1 972                |
| Emisja akcji                                 | 280                | 3 905            |                               |                   |                  | 4 185                |
| Wyemitowane opcje na akcje                   |                    | 839              |                               | - 839             |                  |                      |
| <b>Saldo na 31.12.2007</b>                   | <b>18 275</b>      | <b>249 162</b>   | <b>4 014</b>                  | <b>1 972</b>      | <b>21 541</b>    | <b>294 964</b>       |

## RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|   | Nota | w tys. zł |       |
|---|------|-----------|-------|
|   |      | 2007      | 2006  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |      |           |       |
| Zysk (strata) netto   |      | 26 821    | 8 162 |
| Korekty:  |      |           |       |
| Amortyzacja   |      | 9 756     | 6 916 |
| Zysk (strata) na inwestycjach                                   |      | - 21 758  | - 55  |
| Koszty z tytułu odsetek   |      | 1 152     | 693   |
| Zmiana stanu rezerw   |      | 1 335     | 2 779 |

|   |           |                 |                |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| Zmiana stanu zapasów  |           | - 21 864        | - 35 735       |
| Zmiana stanu należności   |           | 3 193           | - 23 588       |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                |           | 3 544           | 26 316         |
| Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)                         |           | - 1 234         | 2 464          |
| Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej  |           | 945             | 12 048         |
| Podatek dochodowy zapłacony   |           | - 1 514         | - 3 671        |
| Odsetki zapłacone   |           | - 1 152         | - 693          |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>   |           | <b>- 1 721</b>  | <b>-16 412</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>   |           |                 |                |
| Otrzymane odsetki   |           | 1 779           | 541            |
| Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych  |           | 5               | 28             |
| Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży   |           |                 |                |
| Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu   |           |                 |                |
| Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych   |           |                 |                |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych   |           | 16 083          | 5 998          |
| Wpływy z tytułu zaliczki na sprzedaż nieruchomości  |           |                 | 13 000         |
| Nabycie wartości niematerialnych  |           | - 574           | - 515          |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych   |           | - 18 340        | - 13 320       |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych   |           | - 23 661        | - 416          |
| Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym   |           | - 17            | - 969          |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   |           | <b>- 24 725</b> | <b>4 347</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |           |                 |                |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |           | 4 185           | 59 285         |
| Wpływy – przejęte środki pieniężne Wólczanka  |           |                 | 2 299          |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek  |           |                 | 19 863         |
| Splaty kredytów i pożyczek  |           | - 2 086         |                |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |           | - 1 638         | - 1 136        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>  |           | <b>461</b>      | <b>80 311</b>  |
| <b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>      |           | <b>- 25 985</b> | <b>68 246</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>  |           | <b>79 045</b>   | <b>10 799</b>  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  |           | 81              | 108            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>  | <b>21</b> | <b>53 060</b>   | <b>79 045</b>  |

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie - 1.234 tys. zł. składa się:

|  |          |                         |
|--|----------|-------------------------|
| podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji             | -        | 1 972 tys. zł.          |
| odpis aktualizujący środki trwałe                            | -        | 1 152 tys. zł.          |
| odpis aktualizujący udziały                                  | -        | 36 tys. zł.             |
| otrzymana dywidenda  | -        | - 5 tys. zł.            |
| otrzymane odsetki  | -        | - 1 779 tys. zł.        |
| korekta wyceny firmy - agio z emisją akcji na połączenie V&W | -        | - 2 610 tys. zł.        |
| <b>Razem:</b>  | <b>-</b> | <b>- 1 234 tys. zł.</b> |

## **DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)

produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za 2007 rok. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za rok 2006.

Sprawozdanie finansowe za 2007 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 okres 2007 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Sprawozdanie finansowe za 2007 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.

Zgodnie z postanowieniami paragrafu 43 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów oraz zmianą zasad rachunkowości.

Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nocie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

## **2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Sprawozdanie finansowe za 2007 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 2007 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 2006 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2006 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2007 rok była spółka PKF Consult Sp. z o.o., z którą została zawarta umowa w dniu 28 czerwca 2007 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2007 roku oraz na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2007 rok. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2007 rok wyniosło 89 tys. zł. Natomiast podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2006 rok była spółka BDO Numerica 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..

Sprawozdanie finansowe za 2007 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 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 wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

#### 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 używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

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

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

### Wartość firmy

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

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

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

### Wartości niematerialne.

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

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji, składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania ( znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzone są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

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

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

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

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

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek

nek 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 dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

### Segmenty działalności

Vistula & Wólczanka S.A. jest organizacją skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej, zarówno marek własnych, jak i marek ogólnosięciowych. Podstawowym przedmiotem działalności 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 przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2007 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,5820 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,7768 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.07 – 3,9320 zł/EUR, 28.02.07 – 3,9175 zł/EUR, 31.03.07 – 3,8695 zł/EUR, 30.04.07 – 3,7879 zł/EUR, 31.05.07 – 3,8190 zł/EUR, 29.06.07 – 3,7658 zł/EUR, 31.07.07 – 3,7900 zł/EUR, 31.08.07 – 3,8230 zł/EUR, 28.09.07 – 3,7775 zł/EUR, 31.10.07 – 3,6306 zł/EUR, 30.11.07 – 3,6267 zł/EUR, 31.12.07 – 3,5820 zł/EUR.

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

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,5699 zł/EURO.

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

### **Nota 1 Przychody**

| Analiza przychodów Spółki                              | w tys. zł      |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 248 973        | 181 052        |
| Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych  | 1 504          | 944            |
| Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego  | 1 719          | 3 066          |
| <b>Razem przychody ze sprzedaży</b>                    | <b>252 196</b> | <b>185 062</b> |
| Wynik na sprzedaży majątku trwałego                    | 20 566         | 55             |
| Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy               |                |                |
| Pozostałe przychody operacyjne                         | 3 697          | 538            |
| Przychody finansowe                                    | 2 168          | 2 820          |
| <b>Razem</b>   | <b>278 627</b> | <b>188 475</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 2007                        | w tys. zł           |                  |                     |                    |                |
|---|---------------------|------------------|---------------------|--------------------|----------------|
|   | Sprzedaż detaliczna | Sprzedaż hurtowa | Sprzedaż eksportowa | Pozostała sprzedaż | Razem          |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych | 141 626             | 42 784           | 56 926              | 10 860             | 252 196        |
| <b>Przychody ogółem</b>                 | <b>141 626</b>      | <b>42 784</b>    | <b>56 926</b>       | <b>10 860</b>      | <b>252 196</b> |

| Okres porównywalny 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> |

#### 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      |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2007           | 2006           |
| Polska   | 187 858        | 136 608        |
| Strefa EURO  | 61 624         | 45 412         |
| Strefa USD   | 409            | 1 639          |
| Strefa DKK   | 1 575          | 1 146          |
| Strefa GBP   | 730            | 257            |
| <b>Razem</b>   | <b>252 196</b> | <b>185 062</b> |

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

|   | w tys. zł |          |
|---|-----------|----------|
|   | 2007      | 2006     |
| Amortyzacja rzeczowego majątku trwałego   | 9 756     | 6 916    |
| Zużycie surowców i materiałów             | 54 764    | 45 241   |
| Wartość sprzedanych towarów               | 50 428    | 43 050   |
| Zmiana stanu produktów i produkcji w toku | - 40 156  | - 25 789 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów      | 1 082     | 843      |
| Koszty wynagrodzeń                        | 23 435    | 18 795   |
| Pozostałe koszty rodzajowe                | 18 520    | 7 831    |
| Koszty usług obcych                       | 125 052   | 78 014   |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Pozostałe koszty operacyjne   | 2 787          | 1 892          |
| <b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne</b> | <b>245 668</b> | <b>176 793</b> |

#### Nota 4a Koszty wynagrodzeń

| Średni miesięczny stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) /<br>Ogólne wynagrodzenie (kwotowo) | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| <b>Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:</b>  | <b>571</b>    | <b>518</b>    |
| stanowiska nierobotnicze  | 527           | 474           |
| stanowiska robotnicze   | 44            | 44            |
| <b>Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):</b>  | <b>23 435</b> | <b>18 795</b> |
| Płace   | 19 568        | 15 520        |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia  | 3 867         | 3 275         |

#### Nota 5 Przychody finansowe

|   | w tys. zł    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2006         |
| Odsetki od lokat bankowych                            | 2 146        | 541          |
| Dywidendy otrzymane                                   | 5            | 28           |
| Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży |              |              |
| Zysk z tytułu różnic kursowych                        |              |              |
| Wycena nieruchomości inwestycyjnej                    |              | 1 728        |
| Pozostałe   | 17           | 523          |
| <b>Razem</b>  | <b>2 168</b> | <b>2 820</b> |

#### Nota 6 Koszty finansowe

|   | w tys. zł    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2006         |
| Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych. | 1 152        | 455          |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego           | 310          | 141          |
| Odsetki od obligacji  |              | 106          |
| Prowizje od kredytów i gwarancji                              | 195          | 142          |
| Strata z tytułu różnic kursowych                              | 379          | 321          |
| Aktualizacja majątku finansowego                              | 285          |              |
| Pozostałe   | 67           | 92           |
| <b>Razem</b>  | <b>2 388</b> | <b>1 257</b> |

## Nota 7 Podatek dochodowy

|   | w tys. zł |         |
|---|-----------|---------|
|   | 2007      | 2006    |
| <b>Podatek bieżący</b>                            |           |         |
| Podatek dochodowy od osób prawnych                | 7 698     | 4 267   |
| Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach |           |         |
| Odroczony podatek dochodowy (nota 25)             | - 3948    | - 2 004 |
| Rok bieżący                                       | 3 750     | 2 263   |

| Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat | w tys. zł |         |
|--|-----------|---------|
|  | 2007      | 2006    |
| Zysk brutto  | 30 571    | 10 425  |
| Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)  | 5 808     | 1 981   |
| Dochody niepodlegające opodatkowaniu   | - 7 275   | - 6 231 |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu                                       | 17 221    | 18 264  |
| Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej,                                  |           |         |
| Podstawa opodatkowania   | 40 517    | 22 458  |
| Obciążenie z tytułu podatku dochodowego  | 7 698     | 4 267   |

## Nota 10 Zysk na akcję

| Działalność kontynuowana  | w tys. zł. |            |
|---|------------|------------|
|   | 2007       | 2006       |
| Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego  | 26 821     | 8 162      |
| Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej | 26 821     | 8 162      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych  | 80 141 642 | 57 078 471 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą   | 0,33       | 0,14       |
| podstawowy  | 0,33       | 0,14       |

## Nota 11 Wartość firmy

|  | w tys. zł |
|--|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>      |           |
| Saldo na 1 stycznia 2006                     |           |
| Ujawniona na moment nabycia / połączenia V&W | 58 087    |
| Wyksięgowanie na moment zbycia               |           |
| Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :            | 58 087    |
| Saldo na 1 stycznia 2007                     | 58 087    |

|   |        |
|---|--------|
| Korekta ujawnienia na moment nabycia / połączenia V&W | 2 610  |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                        |        |
| Saldo na 31 grudnia 2007, w tym :                     | 60 697 |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>      |        |
| Saldo na 1 stycznia 2006                              |        |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym       |        |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                        |        |
| Saldo na 31 grudnia 2006                              |        |
| Saldo na 1 stycznia 2007                              |        |
| Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym       |        |
| Wyksięgowanie na moment zbycia                        |        |
| Saldo na 31 grudnia 2007                              |        |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                              |        |
| Na 31 grudnia 2006                                    | 58 087 |
| Na 31 grudnia 2007                                    | 60 697 |

Kwota 58.087 tys. zł. dotyczy wartości firmy ustalonej na dzień połączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. tj. 31.08.2006 roku prezentowanej jako zmniejszenie agio z emisji akcji D w związku z połączeniem. W 2007 roku dokonaliśmy zmiany prezentacji i kwota 58.087 tys. zł. została ujęta w aktywach trwałych jako wartość firmy oraz jako zwiększenie agio z emisji akcji D.

## Nota 12 Inne wartości niematerialne

|                          | Koszty prac rozwojowych | w tys. zł      |         |        |
|--------------------------|-------------------------|----------------|---------|--------|
|                          |                         | Znaki towarowe | Patenty | Razem  |
| <b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>    |                         |                |         |        |
| Saldo na 1 stycznia 2006 |                         |                | 7 029   | 7 029  |
| Zwiększenia – Wólczanka  |                         | 33 700         | 603     | 34 303 |
| Zwiększenia              |                         |                | 515     | 515    |
| Saldo na 31 grudnia 2006 |                         | 33 700         | 8 147   | 41 847 |
| Saldo na 1 stycznia 2007 |                         | 33 700         | 8 147   | 41 847 |
| Zwiększenia              |                         |                | 573     | 573    |
| Zmniejszenia             |                         |                |         |        |
| Saldo na 31 grudnia 2007 |                         | 33 700         | 8 720   | 42 420 |
| <b>AMORTYZACJA</b>       |                         |                |         |        |
| 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  |
| Saldo na 1 stycznia 2007                       |  |        | 5 480 | 5 480  |
| Amortyzacja za okres                           |  |        | 682   | 682    |
| Zbycie   |  |        |       |        |
| Saldo na 31 grudnia 2007                       |  |        | 6 162 | 6 162  |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |  |        |       |        |
| Saldo na 1 stycznia 2006                       |  |        | 1 622 | 1 622  |
| Saldo na 31 grudnia 2006                       |  |        | 1 622 | 1 622  |
| Saldo na 1 stycznia 2007                       |  |        | 1 622 | 1 622  |
| Saldo na 31 grudnia 2007                       |  |        | 1 622 | 1 622  |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                       |  |        |       |        |
| Na 31 grudnia 2006                             |  | 33 700 | 1 045 | 34 745 |
| Na 31 grudnia 2007                             |  | 33 700 | 936   | 34 636 |

Patenty 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 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  |
| Saldo na 1 stycznia 2007  | 41 657           | 2 424                   | 74 643                               | 118 724  |
| Korekta – grunty Ostrowiec (przesięgowanie na nieruchomości inwestycyjne) | - 275            |                         |                                      | - 275    |
| Zwiększenia   | 7 668            | 19 261                  | 8 596                                | 35 525   |
| Zbycie  | - 15 509         | - 16 931                | - 8 145                              | - 40 585 |
| Saldo na 31 grudnia 2007, w tym :   | 33 541           | 4 754                   | 75 094                               | 113 389  |
| ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia                                   | 33 541           | 4 754                   | 75 094                               | 113 389  |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>                          |                  |                         |                                      |          |
| 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   |
| Saldo na 1 stycznia 2007                       | 15 084  |       | 59 900  | 74 984   |
| Amortyzacja za okres                           | 3 545   |       | 5 130   | 8 675    |
| Zbycie   | - 8 741 |       | - 7 435 | - 16 176 |
| Saldo na 31 grudnia 2007                       | 9 888   |       | 57 595  | 67 483   |
| <b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b> |         |       |         |          |
| Saldo na 1 stycznia 2006                       | 9       |       | 764     | 773      |
| Zmniejszenia                                   | - 9     |       | - 737   | - 746    |
| Saldo na 31 grudnia 2006                       |         |       | 27      | 27       |
| Saldo na 1 stycznia 2007                       |         |       | 27      | 27       |
| Zwiększenia                                    | 415     | 539   | 196     | 1 150    |
| Zmniejszenia                                   |         |       | - 3     | - 3      |
| Saldo na 31 grudnia 2007                       | 415     | 539   | 220     | 1 174    |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                       |         |       |         |          |
| Na 31 grudnia 2006                             | 26 573  | 2 424 | 14 716  | 43 713   |
| Na 31 grudnia 2007                             | 23 238  | 4 215 | 17 279  | 44 732   |

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych

Wartość bilansowa środków trwałych Spółki w leasingu finansowym wynosi 4.941 tys. zł.

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

Kwota 275 tys. zł. dotyczy mylnie przyporządkowanego gruntu do nieruchomości, jest więc przemieszczeniem pomiędzy nieruchomościami a środkami trwałymi. W nieruchomościach wykazana jest jako zwiększenie, natomiast w środkach trwałych jako zmniejszenie. Pomyłka nastąpiła w momencie połączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. tj. na 31.08.2006 roku.

#### Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

|   | w tys. zł |
|---|-----------|
| <b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>                         |           |
| 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    |
| Saldo na 1 stycznia 2007  | 20 538    |
| Korekta – grunty Ostrowiec (przeksięgowanie z środków trwałych) | 275       |

|  |         |
|--|---------|
| Zwiększenia  | 794     |
| Zbycie   | - 2 816 |
| Przeklasyfikowanie gruntu do aktyw przeznaczonych do sprzedaży | - 1 800 |
| Saldo na 31 grudnia 2007, w tym :                              | 16 991  |
| ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia                        | 16 991  |
| ujęte w wartości przeszacowanej                                |         |
| <b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>               |         |
| Saldo na 1 stycznia 2006                                       | 4 315   |
| Amortyzacja za okres   | 289     |
| Zbycie   |         |
| Saldo na 31 grudnia 2006                                       | 4 604   |
| Saldo na 1 stycznia 2007                                       | 4 604   |
| Amortyzacja za okres   | 399     |
| Zbycie   | - 35    |
| Saldo na 31 grudnia 2007                                       | 4 968   |
| <b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>                                       |         |
| Na 31 grudnia 2006   | 15 934  |
| Na 31 grudnia 2007   | 12 023  |

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Spółkę w 2007 roku wyniósł 1.504 tys. zł (w 2006 roku: 944 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 1.005 tys. zł (w 2006 roku: 659 tys. zł).

Kwota 275 tys. zł. dotyczy mylnie przyporządkowanego gruntu do nieruchomości, jest więc przemieszczeniem pomiędzy nieruchomościami a środkami trwałymi. W nieruchomościach wykazana jest jako zwiększenie, natomiast w środkach trwałych jako zmniejszenie. Pomyłka nastąpiła w momencie połączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. tj. na 31.08.2006 roku.

Grunty na kwotę 1800 tys. zł. zostały przekwalifikowane do aktyw do sprzedaży w związku z zawarciem umowy sprzedaży w dniu 27.05.2008 roku

## Nota 15 Jednostki zależne

| Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2007 |               |                                      |                                |                      |  |                               |                                  |
|--|---------------|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| Nazwa jednostki  | Metoda wyceny | Sąd rejestrowy                       | % posiadanych udziałów / akcji | % posiadanych głosów | Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów/akcji |
| Vipo   | wyłączenie    | Kaliningrad                          | 100                            | 100                  | 73                                     | 73                            |                                  |
| Young  | wyłączenie    | Petersburg                           | 100                            | 100                  | 3                                      | 3                             |                                  |
| Vistula Market Sp. z o.o.  | wyłączenie    | Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia | 100                            | 100                  | 4                                      | 4                             |                                  |
| Vistula & Wólczanka 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 | 2 050         |            | 2 050         |
| Andre Renard Sp. z o.o.     | pełna      | Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy     | 70  | 70  | 36            | 36         |               |
| WLC Production 2 Sp. z o.o. | pełna      | Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia   | 75  | 75  | 40            |            | 40            |
| WLC Production 3 Sp. z o.o. | pełna      | Sąd Rejonowy w Kielcach              | 95  | 95  | 98            |            | 98            |
| Galeria Centrum Sp. z o.o.  | pełna      | Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy      | 100 | 100 | 21 547        |            | 21 547        |
| Fleet Management GmbH       | wyłączenie | Niemiecki Rejestr Handlowy nr 79129  | 100 | 100 | 114           |            | 114           |
| <b>Razem</b>                |            |                                      |     |     | <b>24 015</b> | <b>116</b> | <b>23 899</b> |

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę 23.437 tys. zł. w związku z nabyciem w dniu 17.01.2007 roku 100% udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o. i w dniu 23.08.2007 roku objęcia 100% nowych udziałów Galerii Centrum Sp. z o.o., w dniu 24.04.2007 roku 100% udziałów spółki Fleet Management GmbH i w dniu 16.11.2007r. 100% nowych udziałów spółki Trend Fashion Sp. z o.o. oraz sprzedaży w dniu 20.03.2007 roku 100% udziałów w spółkach VFG Ryga, VFG Praga, VFG Budapeszt i w dniu 27.03.2007 roku 100% udziałów w spółce WLC Textilien GmbH.

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

| Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2007 |               |                |                                |                      |  |                               |                                  |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------------------------|
| Nazwa jednostki  | Metoda wyceny | Sąd rejestrowy | % posiadanych udziałów / akcji | % posiadanych głosów | Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | Korekty aktualizujące wartość | Wartość bilansowa udziałów/akcji |
| Land SA  | Cena nabycia  |                | 0,18                           | 0,18                 | 138                                    |                               | 138                              |
| Chara Sp. z o.o.   | Cena nabycia  |                | 0,19                           | 0,19                 | 17                                     |                               | 17                               |
| inne   | Cena nabycia  |                |                                |                      | 270                                    | 250                           | 20                               |
| <b>Razem</b>   |               |                |                                |                      | <b>425</b>                             | <b>250</b>                    | <b>175</b>                       |

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę 17 tys. zł. w związku z nabyciem w dniu 15.03.2007 roku 19% udziałów w spółce Chara Sp. z o.o.

### Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

|      | w tys. zł |      |
|------|-----------|------|
|      | 2007      | 2006 |
| Inne | 4         | 4    |

## Nota 18 Zapasy

|   | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| Materiały (według ceny nabycia)   | 19 139        | 16 948        |
| Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)   | 5 615         | 4 162         |
| Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)   | 20 223        | 12 265        |
| Towary (według ceny nabycia)  | 49 559        | 39 402        |
| Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania | 94 536        | 72 777        |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów  | - 1 802       | - 1 908       |
| <b>Razem</b>  | <b>92 734</b> | <b>70 869</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      |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2007           | 2006           |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)                             | 42 340         | 37 424         |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych   | - 21 326       | - 17 074       |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)                              | 21 014         | 20 350         |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)                   | 13 923         | 17 635         |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych                                  | - 3 004        | - 3 213        |
| Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)                              | 10 919         | 14 422         |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 2 257          | 2 328          |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)  | 35 534         | 33 836         |
| minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych                      | - 28 592       | - 29 768       |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)   | 6 942          | 4 068          |
| 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)   |                |                |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b>   | <b>111 020</b> | <b>108 189</b> |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem  | - 69 888       | - 67 021       |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (netto)</b>  | <b>41 132</b>  | <b>41 168</b>  |

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     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| a) do 1 miesiąca  | 3 445         | 6 640         |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   | 1 824         | 5 009         |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   | 2 248         | 5 910         |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   | 7 983         | 6 330         |
| e) powyżej 1 roku   | 20 208        | 12 510        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>                                      | <b>35 708</b> | <b>36 399</b> |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane                             | - 24 330      | - 20 287      |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>                                       | <b>11 378</b> | <b>16 112</b> |

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych                 | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| Stan na początek okresu   | 67 021        | 35 786        |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 8 277         | 32 261        |
| Przejęcie należności Wólczanki  |               | 23 050        |
| utworzenie odpisów aktualizujących  | 8 277         | 9 211         |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  | 5 410         | 1 026         |
| otrzymanie zapłaty za należność   | 2 238         | 691           |
| decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty   | 7             | 335           |
| ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego  | 1 825         |               |
| różnic kursowych  | 1 340         |               |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>69 888</b> | <b>67 021</b> |

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 |        |
|---|-----------|--------|
|   | 2007      | 2006   |
| a) w walucie polskiej                                   | 89 228    | 77 861 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 21 792    | 30 328 |
| b1. jednostka/waluta tys / EURO                         | 5 439     | 6 990  |
| tys. zł   | 19 482    | 27 804 |
| b2. jednostka/waluta tys / USD                          | 635       | 280    |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| tys. zł   | 1 546          | 941            |
| pozostałe waluty w tys. zł                        | 764            | 1 583          |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem (brutto)</b> | <b>111 020</b> | <b>108 189</b> |

| Należności z tytułu udzielonych pożyczek   | w tys. zł    |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2007         | 2006         |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)                           | 3 360        | 1 799        |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych | - 3 318      | - 1 752      |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)                            | 42           | 47           |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)                           | 712          | 1 767        |
| minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych | - 304        | - 339        |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)                            | 408          | 1 428        |
| <b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)</b>                                      | <b>4 072</b> | <b>3 566</b> |
| minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem                   | - 3 622      | - 3 069      |
| <b>Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)</b>                                       | <b>450</b>   | <b>497</b>   |

| Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych                   | w tys. zł    |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2006         |
| Stan na początek okresu   | 3 069        | 839          |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 715          | 2 230        |
| Przejęcie należności Wólczanki  |              | 1 225        |
| utworzenie odpisów aktualizujących  | 715          | 1 005        |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  | 162          |              |
| otrzymanie zapłaty za należność   |              |              |
| decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty   |              |              |
| różnic kursowych  | 162          |              |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>3 622</b> | <b>3 069</b> |

Spółka posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.072 tyś. zł. Należności z tytułu udzielonych pożyczek objęto odpisem aktualizującym w kwocie 3. 622 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     |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | 2007          | 2006          |
| środki pieniężne w banku i kasie | 6 074         | 5 531         |
| lokaty krótkoterminowe           | 46 986        | 73 514        |
| <b>Razem</b>                     | <b>53 060</b> | <b>79 045</b> |

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

|                                  | w tys. zł     |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | 2007          | 2006          |
| środki pieniężne w banku i kasie | 6 074         | 5 531         |
| lokaty krótkoterminowe           | 46 986        | 73 514        |
| <b>Razem</b>                     | <b>53 060</b> | <b>79 045</b> |

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 |        |
|--|-----------|--------|
|  | 2007      | 2006   |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)  |           | 34     |
| Kredyty bankowe  | 17 778    | 19 829 |
| Kredyty z terminem wymagalności:   |           |        |
| na żądanie lub w okresie do 1 roku   | 2 051     | 2 085  |
| Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych) |           |        |
| Kredyty wymagane po 12 miesiącach  | 15 727    | 17 778 |

| Struktura walutowa kredytów               | w tys.        |               |   |    |
|---|---------------|---------------|---|----|
|   | Razem         | zł            | € | \$ |
| <b>31 grudnia 2007</b>                    | <b>17 778</b> | <b>17 778</b> |   |    |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) |               |               |   |    |
| Kredyty bankowe                           | 17 778        | 17 778        |   |    |
| <b>31 grudnia 2006</b>                    | <b>19 863</b> | <b>19 863</b> |   |    |

|   |        |        |  |  |
|---|--------|--------|--|--|
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) | 34     | 34     |  |  |
| Kredyty bankowe                           | 19 829 | 19 829 |  |  |

### Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

|   | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y) |               | 34            |
| Kredyty bankowe                           | 17 778        | 19 829        |
| <b>Razem</b>                              | <b>17 778</b> | <b>19 863</b> |

### 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<br>2. Zastaw na zapasach w sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN                     |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN    | -                                 | PLN    | kredyt w rachunku bieżącym, akredytywy i gwarancje wg załącznika do umowy   | 31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007 | 1.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji   |
| Fortis Bank             | Warszawa | 20 000 000               | PLN    | 17 777 780                        | PLN    | uzależniony od wskaźnika net financial debet / 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 WÓL-CZANKA<br>2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji |

Spółka posiada trzy 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 Wibor 1M + marża banku.

b) wielocalowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł, podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007roku. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony



został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

c) kredyt inwestycyjny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r.- 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 Wibor 1M + marża banku.

#### Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

|   | w tys. zł  |            |
|---|------------|------------|
|   | 2007       | 2006       |
| Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar | 493        | 928        |
| <b>Razem</b>                              | <b>493</b> | <b>928</b> |

#### Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

|   | w tys. zł  |            |
|---|------------|------------|
|   | 2007       | 2006       |
| Ubezpieczenie majątku   | 73         | 49         |
| Wycena nieruchomości  |            | 14         |
| Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa) | 435        | 435        |
| Koszty prenumeraty  |            | 9          |
| Pozostałe   | 217        | 142        |
| <b>Razem</b>  | <b>725</b> | <b>649</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 |              |
|   | 2007         | 2006         | 2007                    | 2006         |
| <b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>   | <b>926</b>   | <b>588</b>   | <b>338</b>              | <b>263</b>   |
| Ulga inwestycyjna                             | 36           | 116          | - 81                    | - 63         |
| Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe   | 463          | 44           | 419                     | - 3          |
| Odsetki naliczone od należności               | 99           | 99           |                         |              |
| Wycena nieruchomości do wartości godziwej     | 328          | 329          |                         | 329          |
| Odniesione na wynik finansowy                 | 926          | 588          | 338                     | 263          |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>    | <b>8 199</b> | <b>3 807</b> | <b>6 072</b>            | <b>2 267</b> |
| Przyspieszona amortyzacja bilansowa           | 440          | 284          | 147                     | 126          |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy) | 11           |              |                         |              |

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Odpisy aktualizujące   | 500   | 412   | 98    | - 237 |
| rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne                             | 851   | 844   | 18    | 340   |
| Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe                            | 478   | 53    | 424   | 32    |
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania |       |       |       |       |
| Należności od odbiorców  | 5 551 | 2 131 | 5 004 | 1 931 |
| Rezerwa na zwroty od odbiorców                                       | 7     | 6     | 1     | 6     |
| Rezerwa na przyszłe zobowiązania                                     | 361   | 77    | 380   | 69    |
| Odniesione na wynik finansowy  | 8 199 | 3 807 | 4 286 | 2 267 |
| Odniesione bezpośrednio na kapitał                                   |       |       | 1 786 |       |

## Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

| Minimalne płatności leasingowe   | w tys. zł |       |
|--|-----------|-------|
|  | 2007      | 2006  |
| Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:   | 4 653     | 3 074 |
| od 2 do 5 roku   | 4 653     | 3 074 |
| Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                       | 4 653     | 3 074 |
| Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe) | 1 742     | 1 387 |
| Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach  | 2 911     | 1 687 |

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     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług   | 33 628        | 35 142        |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)  | 3 539         | 4 590         |
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 8 189         | 2 220         |
| Inne  | 4 660         | 4 144         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>  | <b>50 016</b> | <b>46 096</b> |

| Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)       | w tys. zł     |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2007          | 2006          |
| a) w walucie polskiej                                   | 36 828        | 33 110        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 13 188        | 12 986        |
| b1. jednostka/waluta tys / EURO                         | 3 668         | 3 371         |
| tys. zł   | 13 138        | 12 915        |
| b2. jednostka/waluta tys / USD                          | 11            | 17            |
| tys. zł   | 27            | 48            |
| Pozostałe waluty tys.zł                                 | 23            | 23            |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>              | <b>50 016</b> | <b>46 096</b> |

## Nota 28 Rezerwy

|   | w tys. zł                  |                            |              |              |
|---|----------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|   | Rezerwy z tytułu gwarancji | Rezerwa restrukturyzacyjna | Pozostałe    | Razem        |
| Stan na dzień 1 stycznia 2006               |                            |                            | 3 080        | 3 080        |
| Zwiększenia Wólczanka                       |                            |                            | 231          | 231          |
| utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   |                            |                            | 4 244        | 4 244        |
| wykorzystanie rezerw                        |                            |                            | - 2 162      | - 2 162      |
| różnice kursowe                             |                            |                            | - 6          | - 6          |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2006</b>        |                            |                            | <b>5 387</b> | <b>5 387</b> |
| wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych |                            |                            | 5 347        | 5 347        |
| wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  |                            |                            | 40           | 40           |
| Stan na dzień 1 stycznia 2007               |                            |                            | 5 387        | 5 387        |
| utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego   |                            |                            | 7 527        | 7 527        |
| wykorzystanie rezerw                        |                            |                            | - 6 529      | - 6 529      |
| różnice kursowe                             |                            |                            |              |              |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2007</b>        |                            |                            | <b>6 385</b> | <b>6 385</b> |
| wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych |                            |                            | 6 336        | 6 336        |
| wykazane w zobowiązaniach długoterminowych  |                            |                            | 49           | 49           |

## Nota 29 Kapitał Akcyjny

| Seria / emisja                                   | w tys. zł.   |                               |                                   |              |  |                          |                  |                              |
|--|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|--|--------------------------|------------------|------------------------------|
|  | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
| Emisja "A"                                       | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 1 000 000    |  |                          | 1991-04-30       |                              |
| Podział emisji "A" (1 : 5)                       | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 5 000 000    |  |                          | 1994-01-28       |                              |
| Emisja "B"                                       | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 1 000 000    |  |                          | 1995-01-05       |                              |
| Umorzenie akcji                                  |              |                               |                                   | -1 115 470   |  |                          |                  |                              |
| Emisja -„D”                                      | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 2 281 125    |  |                          | 2006-08-31       |                              |
| Emisja -„F”                                      | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 716 564      |  |                          | 2006-11-30       |                              |
| Emisja -„C”                                      | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 140 000      |  |                          | 2007-01-22       |                              |
| Podział akcji (1 : 10)                           | zwykła       | zwykła na okaziciela          |                                   | 80 222 190   |  |                          | 2007-09-06       |                              |
| Liczba akcji, razem                              |              |                               |                                   | 80 222 190   |  |                          |                  |                              |
| Kapitał zakładowy, razem                         |              |                               |                                   |              | 18 275 378                                   |                          |                  |                              |
| Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł. |              |                               |                                   |              |  |                          |                  |                              |

Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych.

| Kapitał akcyjny   | w tys. zł |        |
|---|-----------|--------|
|   | 2007      | 2006   |
| 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2006: 7.882.219 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda) | 18 275    | 17 995 |
| 80.222.190 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda ( 2006: 7.882.219 zwykłych akcji po 2,00 zł. każda) | 18 275    | 17 995 |

## Nota 30 Kapitał zapasowy

|                                 | w tys. zł      |
|---------------------------------|----------------|
| Saldo na 1 stycznia 2006        | 30 451         |
| Z emisji akcji                  | 179 893        |
| Z podziału zysku ustawowo       | 16 039         |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2006</b> | <b>226 383</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2007        | 226 383        |
| Z emisji akcji                  | 3 905          |
| Wyemitowane opcje na akcje      | 839            |
| Z podziału zysku ustawowo       | 18 035         |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2007</b> | <b>249 162</b> |

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.

Kwota z emisji akcji w 2006 roku została podwyższona o 58.087 tys. zł., korekta dotyczy wartości firmy ustalonej na dzień połączenia spółek Vistula S.A. i Wólczanka S.A. tj. 31.08.2006 roku prezentowanej jako zmniejszenie agio z emisji akcji D w związku z połączeniem. W 2007 roku dokonaliśmy zmiany prezentacji i kwota 58.087 tys. zł. została ujęta w aktywach trwałych jako wartość firmy oraz jako zwiększenie agio z emisji akcji D.

### Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

|                                 | w tys. zł                     |                         |              |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--------------|
|                                 | Aktualizacja środków trwałych | Aktualizacja inwestycji | Razem        |
| Saldo na 1 stycznia 2006        | 7 923                         |                         | 7 923        |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2006</b> | <b>7 923</b>                  |                         | <b>7 923</b> |
| Saldo na 1 stycznia 2007        | 7 923                         |                         | 7 923        |
| Zbycie środków trwałych         | - 3 908                       |                         | - 3 908      |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2007</b> | <b>4 014</b>                  |                         | <b>4 014</b> |

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

### Nota 33. Pozostałe kapitały (rezerwy)

|   | w tys. zł    |
|---|--------------|
| Saldo na 1 stycznia 2006                          | 503          |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego    | 336          |
| Zmniejszenia                                      |              |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2006</b>                   | <b>839</b>   |
| Saldo na 1 stycznia 2007                          | 839          |
| Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego    | 1 972        |
| Zmniejszenia z tytułu wyemitowania opcji na akcje | - 839        |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2007</b>                   | <b>1 972</b> |

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

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda)

### Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

|   | w tys. zł     |
|---|---------------|
| Saldo na 1 stycznia 2006                | 16 724        |
| Zasilenie kapitału zapasowego WZA       | - 16 039      |
| Zysk netto za rok bieżący               | 18 035        |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2006</b>         | <b>18 720</b> |
| Korekta błędu podstawowego              | - 9 445       |
| Zmiana zasad rachunkowości              | - 428         |
| <b>Saldo na 31.12.2006 po korektach</b> | <b>8 847</b>  |
| Saldo na 1 stycznia 2007                | 8 847         |
| Korekta błędu podstawowego              |               |
| Zbycie środków trwałych                 | 3 908         |
| Zasilenie kapitału zapasowego WZA       | - 18 035      |
| Zysk netto za rok bieżący               | 26 821        |
| <b>Saldo na 31 grudnia 2007</b>         | <b>21 541</b> |

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

### Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

| Charakter zobowiązania  | Szacunkowa kwota zobowiązania                              | Przyczyna powstania zobowiązania   | Utworzona rezerwa na stratę  |
|---|--|--|--|
| Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łąncucie   | 912 tys. zł.   | Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w Łąncucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urzędzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę. | Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki |
| Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fasion Sp. z o.o. w upadłości | Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł. | Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia  | Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.  |

|  |                       |   |   |
|--|-----------------------|---|---|
|  |                       | <p>Fashion Sp. z o.o. a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wnioszek o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Najprawdopodobniej należy się spodziewać wniesienia przez syndyka pozwu o zapłatę wskazanej kwoty. Do tej pory jednak nie uzyskaliśmy informacji o wniesieniu pozwu przez syndyka.</p> |   |
| <p>Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha</p> | <p>1.967 tys. zł.</p> | <p>Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z umowy przedwstępnej. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Postępowanie jest w toku - przeprowadzane jest postępowanie dowodowe. Termin następnej rozprawy został wyznaczony na dzień 23.06.2008r.</p>  | <p>Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki</p> |

W Spółce nie występują należności warunkowe.

### Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

| POZYCJE POZABILANSOWE   | w tys. zł |       |
|---|-----------|-------|
|   | 2007      | 2006  |
| weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 8 684     | 8 154 |
| weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych                                  |           |       |
| Razem pozycje pozabilansowe   | 8 684     | 8 154 |

W Spółce należności nie występują pozabilansowe.

### Nota 39 Płatności regulowane akcjami

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

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

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

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

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

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

### Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

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

1) W dniu 2 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 1/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 27 grudnia 2007 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Fundusz pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej. Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.141.785 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 16,38 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.141.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 16,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zawarciu wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.735.575 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 17,12 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.735.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., co stano-



wiło 17,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

2) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 2/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż Zarząd KDPW S.A. podjął Uchwałę nr 5/08 z dnia 4 stycznia 2007 r., w której po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A., postanowił zmienić Uchwałę nr 43/07 Zarządu KDPW S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku w ten sposób, że § 1 ust. 1 tej Uchwały otrzymał następujące brzmienie:

„1 Na podstawie § 40 ust. 2 i ust. 4a oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanawia przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz nadać im kod PLVSTLA00045, pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.”

Zmiana treści uchwały nr 43/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku miała związek z obniżeniem wartości nominalnej akcji Spółki składających się na jej kapitał zakładowy z kwoty 2 zł (dwa złote) do kwoty 0,20 zł (dwadzieścia groszy) dokonanej na podstawie Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki i zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 sierpnia 2007 roku.

3) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 3/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż na podstawie uchwały Nr 9/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 stycznia 2008 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 1.400.000 akcji na zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00045. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A., o których mowa w § 1, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 14 stycznia 2008 r. asymilacji akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym.

4) W dniu 10 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 4/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że:

a) w dniu 10 stycznia 2008 roku w KDPW S.A. na podstawie uchwał Zarządu KDPW S.A. nr 43/07 z dnia 16.01.2007 r. oraz nr 5/08 z dnia 4.01.2008 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. pod kodem ISIN PLVSTLA00045,

b) na podstawie uchwały nr 9/08 Zarządu KDPW S.A. z dnia 9 stycznia 2008 r., Zarząd KDPW S.A. postanowił dokonać w dniu 14 stycznia 2008 roku asymilacji 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00045 z 78.822.190 oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Z dniem 14 stycznia 2008 r. kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 80.222.190 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A.

5) W dniu 19 lutego 2008 roku w raporcie bieżącym nr 7/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 11.02.2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o. podmiotu zależnego od Vistula & Wólczanka S.A z

dotychczasowej kwoty 50.000 zł do kwoty 2.050.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostało dokonane poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów po 500 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Trend Fashion Sp. z o.o. zostały objęte przez jednego wspólnika, tj. Vistula & Wólczanka S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000 zł.

Środki finansowe uzyskane w wyniku podwyższenia kapitału przeznaczone są na sfinansowanie wydatków związanych z przeprowadzaną restrukturyzacją aktywów produkcyjnych Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A., w tym spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o.

6) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

7) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 9/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występujące w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, że liczba głosów posiadanych łącznie przez Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek (zwane dalej „Funduszami”) została zmniejszona poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 18.03.2008 r. zostały rozliczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. transakcje sprzedaży akcji Spółki dla Funduszy (Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek), w wyniku których nastąpiło zmniejszenie udziału poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Zapis na rachunkach papierów wartościowych, wynikający ze zbycia akcji ww. podmiotu został dokonany w dniu 18.03.2008 r.

W dniu 17.03.2008 r. (jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) przed zmianą udziału w kapitale zakładowym, Fundusze posiadały 4.029.929 akcji, co stanowiło 5,0235% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.029. 929 głosów, co stanowiło 5,0235% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 18.03.2008 r. (dzień rozliczenia transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 3.529. 929 akcji, co stanowi 4,4002% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 529 929 głosów, co stanowiło 4,4002% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

8) W dniu 27 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 10/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 26 marca 2008 r. :

I Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), zawiadomił Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału: Liczba posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,15%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,15%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,96%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,96%

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

II Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o spadku zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,04%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,85%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,85%

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

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

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

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

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

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

Spółka uzyskała w dniu 27 maja 2008 roku informację od podmiotu pośredniczącego w wezwaniu, że zapisy złożone w odpowiedzi na wezwanie przekroczyły próg 66% akcji W.Kruk S.A. Rozliczenie transakcji nastąpi na zasadach określonych w wezwaniu.

12) W dniu 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 18/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 30 czerwca 2008 roku o godz. 12.00, w biurze Spółki w Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek "Riverside Park",

Proponowany przez Zarząd porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oprócz punktów wymaganych przez właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych obejmuje między innymi podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru.

Planowane podwyższenia kapitału zakładowego dotyczy emisji ponad 24 mln nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł z wyłączeniem prawa poboru,

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wysokości 18.275.378 zł dzieli się na 80.222.190 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W przypadku przeprowadzeniu planowanej emisji kapitał zakładowy Spółki zwiększy się o 4.813.331 zł do 23.088.709 zł i będzie dzielił się na nie więcej niż 104.288.845 o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Większość środków finansowych uzyskanych z przeprowadzenia nowej emisji akcji Spółka planuje przeznaczyć na spłatę kredytu zaciągniętego w celu sfinansowania zakupu akcji stanowiących 66% kapitału zakładowego spółki W. Kruk S.A. w wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 5 maja 2008 roku.

13) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 19/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 8 maja 2008 roku z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Suwak 3 ("Bank") umowy o linię odnawialną.

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

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

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

W przypadku zgłoszenia przez ING Securities S.A. żądania zapłaty z udzielonej przez Bank Gwarancji, Bank dokona tej zapłaty oraz w dniu jej dokonania uruchomi kredyt w celu spłaty należności Spółki wobec Banku z tytułu zapłaconej przez Bank kwoty z udzielonej przez Bank Gwarancji. Kredyt udzielony Spółce na podstawie umowy o linię odnawialną zostanie przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Spółkę od minimum 51% do maksimum 66% akcji spółki W. Kruk S.A. z zastrzeżeniem pkt. b) powyżej.

Okres kredytowania upływa z dniem 14 października 2008 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne – uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych lub dla depozytów overnight. Zabezpieczenie spłaty należności Banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią:

a) zastaw w formie ustalonej przez Bank na wszystkich aktywach należących do Spółki,

b) hipoteka kaucyjna do kwoty 379.650.000 zł na wszystkich nieruchomościach należących do Spółki.

c) oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. a) i pkt. b) powyżej ustanowione zostaną na pierwsze żądanie Banku.

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

W odpowiedzi na wezwanie, ING Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania, przyjął zapisy na łączną liczbę 16.665.403 akcji, w efekcie czego redukcja zapisów wyniosła 26,91%.

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

Przed nabyciem akcji w wyniku rozliczenia wezwania Spółka nie posiadała akcji W. Kruk S.A. Inwestycja ma charakter długoterminowy. Spółka nie ma obecnie zamiaru zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu W. Kruk S.A. w okresie 12 miesięcy. Nabycie akcji zostało sfinansowane w całości z kredytu, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku.

15) W dniu 2 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 21/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 22 ust. 7 Statutu W. Kruk S.A. z siedzibą w Poznaniu ("Spółka") – w dniu 2 czerwca 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. jako akcjonariusz posiadający więcej niż 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki, złożyła w siedzibie Spółki wniosek o niezwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
2. Wybór Komisji Skrutacyjnej
3. Wybór Przewodniczącego
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zdolności do podejmowania przezeń ważnych uchwał i przyjęcie porządku obrad
5. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki
6. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

16) W dniu 3 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 22/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 maja 2008 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Fundusz pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej.

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

Wólczanka S.A, co stanowiło 19,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

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

## Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаными

Transakcje handlowe: 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 |       |
|  | 2007  | 2006  | 2007   | 2006   | 2007                                   | 2006    | 2007                                | 2006  |
| Vipo   |   |       |  |        | 430                                    | 596     |                                     |       |
| Young  |   |       |  |        | 96                                     | 139     |                                     |       |
| Vistula Market Sp. z o.o.                    |   |       |  |        | 1 983                                  | 1 983   |                                     |       |
| V&W Production Sp. z o.o.                    | 1 777   | 3 806 | 5 673  | 14 504 | 2 919                                  | 2 553   | 43                                  | 1 167 |
| Trend Fasion Sp. z o.o.                      | 2 608   | 1 232 | 11 848                                       | 7 958  | 427                                    |         | 745                                 | 286   |
| Vicon Sp. z o.o.                             |   |       |  |        | 495                                    | 495     |                                     |       |
| VFG Praga s.r.o.                             |   | 1 155 |  |        |  | 2 493   |                                     |       |
| SIA Ryga                                     |   | 1 213 |  |        |  | 3 396   |                                     |       |
| VFG Hungary kft                              |   | 331   |  |        |  | 970     |                                     |       |
| WLC Textilten Berlin                         |   | 519   |  |        |  | 2 110   |                                     | 96    |
| Andre Renard Sp. z o.o.                      | 62  | 9     | 468  | 242    |  | 133     | 87                                  |       |
| WLC Production 2 Sp. z o.o.                  | 922   | 372   | 9 555  | 3 776  | 1 350                                  | 1 409   | 1 020                               | 1 225 |
| WLC Production 3 Sp. z o.o.                  | 943   | 300   | 18 092                                       | 4 549  | 1 012                                  | 1 358   | 1 543                               | 1 816 |
| Galeria Centrum Sp. z o.o.                   | 6 934   |       | 1 150  |        | 5 181                                  |         | 100                                 |       |
| Fleet Management GmbH                        |   |       | 153  |        | 30                                     |         |                                     |       |
| Razem  | 13 246  | 8 937 | 46 939                                       | 31 029 | 13 923                                 | 17 635  | 3 538                               | 4 590 |
| Saldo odpisów aktualizujących                |   |       |  |        | - 3 004                                | - 3 213 |                                     |       |
| Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto |   |       |  |        | 10 919                                 | 14 422  |                                     |       |

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 8.330 tys. zł. ( rok 2006: 5.708 tys. zł.)  
Przychody finansowe wyniosły 15 tys. zł. (rok 2006: 22 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. ( rok 2006: 605 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2006: 604 tys. zł.).

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

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2007 roku wynoszą 712 tys. zł. (na 31.12.2006 roku: 1.767 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2007 roku w wysokości 304 tys. zł. (na 31.12.2006 roku: 339 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2007 roku wynoszą 16.966 tys. zł. (na 31.12.2006 roku: 17.565 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2007 roku w wysokości 16.966 tys. zł. (na 31.12.2006 roku: 16.966 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2007 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 23.193 tys. zł. (rok 2006; 20.518 tys. zł.).

W 2007 roku Spółka udzieliła poręczeń spółce zależnej Gallerii Centrum Sp. z o.o. na kwotę 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2020 roku, 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone na kwotę 7.000 tys. zł. do 31 grudnia 2008 roku, a na kwotę 19.000 tys. zł. do 31 grudnia 2011 roku oraz 520 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe (w dniu 8 stycznia 2008 roku zwrócona została kwota 420 tys. zł. - na dzień dzisiejszy poręczenie wynosi 100 tys. zł.).

W dniu 8 stycznia 2008 roku Spółka udzieliła poręczenia spółce zależnej Gallerii Centrum Sp. z o.o. na kwotę 12.073 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu - poręczenie zostało udzielone do 13 stycznia 2015 roku, oraz w dniu 26.02.2008 udzieliła poręczenia umów leasingu na wyposażenie sklepów na kwotę 4.792 tys. zł.

### **Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne**

Wpływ korekt na pozycje bilansowe

|  | w tys. zł.                       |  |  |
|--|----------------------------------|--|--|
|  | Dane według sprawozdania za 2006 | korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne | Dane porównywalne 2006 według sprawozdania za 2007 |
| Rzeczowy majątek trwały                                      | 43 713                           |  | 43 713   |
| Wartość firmy  |                                  | 58 087   | 58 087   |
| Wartości niematerialne                                       | 34 745                           |  | 34 745   |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 15 934                           |  | 15 934   |
| Inwestycje długoterminowe                                    | 617                              |  | 617  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 2 127                            | 1 680  | 3 807  |
| Aktywa finansowe   | 928                              |  | 928  |
| Aktywa trwale ogółem   | 98 064                           | 59 767   | 157 831  |
| Zapasy   | 70 869                           |  | 70 869   |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 49 799                           | - 8 631  | 41 168   |
| Udzielone pożyczki   | 1 475                            | - 978  | 497  |



|  |                |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                               | 79 045         |               | 79 045         |
| Pozostałe aktywa obrotowe  | 1 423          | - 774         | 649            |
| Aktywa obrotowe ogółem   | 202 611        | - 10 383      | 192 228        |
| <b>Aktywa ogółem</b>   | <b>300 675</b> | <b>49 384</b> | <b>350 059</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 82 097         |               | 82 097         |
| Rezerwy pozostałe  | 4 217          | 1 170         | 5 387          |
| Rezerwa na podatek odroczony                                     | 588            |               | 588            |
| Zobowiązania ogółem  | 86 902         | 1 170         | 88 072         |
| Kapitał akcyjny  | 17 995         |               | 17 995         |
| Kapitał zapasowy   | 168 296        | 58 087        | 226 383        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                    | 7 923          |               | 7 923          |
| Pozostałe kapitały   | 839            |               | 839            |
| Niepodzielony wynik finansowy                                    | 685            |               | 685            |
| Wynik finansowy  | 18 035         | - 9 873       | 8 162          |
| Kapitał własny razem   | 213 773        | 48 214        | 261 987        |
| <b>Pasywa ogółem</b>   | <b>300 675</b> | <b>49 384</b> | <b>350 059</b> |

#### Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2006

|  | Dane według sprawozdania za 2006 | korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne | Dane porównywalne 2006 według sprawozdania za 2007 |
|--|----------------------------------|--|--|
| Przychody  | 185 062                          |  | 185 062  |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 96 717                           |  | 96 717   |
| Zysk/strata brutto ze sprzedaży                    | 88 345                           |  | 88 345   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 593                              | - 55   | 538  |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych     |                                  | 55   | 55   |
| Koszty sprzedaży                                   | 48 191                           | 10 037   | 58 228   |
| Koszty ogólnego zarządu                            | 19 113                           |  | 19 113   |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 1 219                            | 1 516  | 2 735  |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej          | 20 415                           | - 11 553   | 8 862  |
| Przychody finansowe                                | 2 820                            |  | 2 820  |
| Koszty finansowe                                   | 1 257                            |  | 1 257  |
| Zysk brutto  | 21 978                           | - 11 553   | 10 425   |
| Podatek dochodowy                                  | 3 943                            | - 1 680  | 2 263  |
| Zysk/strata netto                                  | 18 035                           | - 9 873  | 8 162  |

#### Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2006

|  | Dane według sprawozdania za 2006 | korekty wyniku lat ubiegłych i korekty | Dane porównywalne 2006 według spra- |
|--|----------------------------------|--|-------------------------------------|
|  |                                  |  |                                     |

|                               |         | prezentacyjne | wozdania za 2007 |
|-------------------------------|---------|---------------|------------------|
| Kapitał akcyjny               | 17 995  |               | 17 995           |
| Kapitał zapasowy              | 168 296 | 58 087        | 226 383          |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 7 923   |               | 7 923            |
| Pozostałe kapitały            | 839     |               | 839              |
| Zyski zatrzymane              | 18 720  | - 9 873       | 8 847            |
| Kapitał własny razem          | 213 773 | 48 214        | 261 987          |

### Objaśnienie różnic mających wpływ na wartość kapitału zł.:

1. Ujawnienie wartości firmy skompensowanej w ubiegłym roku z agio 58.087 tys. zł.
  2. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2006 roku dokumentów określających stan należności i odpowiadające aktywa na odroczony podatek dochodowy) - 7.995 tys. zł.
  3. Błąd podstawowy dotyczący nie ujęcia w ewidencji w 2006 roku dokumentów określających stan rezerw ( w tym odroczony podatek dochodowy) - 1 450 tys. zł.
  4. Zmiana polityki rachunkowości w 2007 roku w zakresie rozliczeń kosztów reklamy w czasie - 428 tys. zł.
- Razem różnice: 48.214 tys. zł.**

### Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2006

|   | Dane według sprawozdania za 2006 | korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne | Dane porównywalne 2006 według sprawozdania za 2007 |
|---|----------------------------------|--|--|
| Zysk (strata) netto   | 18 035                           | - 9 873  | 8 162  |
| Korekty:  |                                  |  |  |
| Amortyzacja   | 6 916                            |  | 6 916  |
| Zysk (strata) na inwestycjach   | - 55                             |  | - 55   |
| Koszty z tytułu odsetek   | 693                              |  | 693  |
| Zmiana stanu rezerw   | 1 609                            | 1 170  | 2 779  |
| Zmiana stanu zapasów  | - 35 735                         |  | - 35 735   |
| Zmiana stanu należności   | - 33 197                         | 9 609  | - 23 588   |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 27 222                           | - 906  | 26 316   |
| Inne korekty  | 61 749                           | - 59 285   | 2 464  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>   | <b>42 873</b>                    | <b>- 59 285</b>                                      | <b>- 16 412</b>                                    |
| Działalność inwestycyjna  | 4 347                            |  | 4 347  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>4 347</b>                     |  | <b>4 347</b>                                       |
| Działalność finansowa   | 21 026                           | 59 285   | 80 311   |
| Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |                                  | 59 285   | 59 285   |

|   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                    | <b>21 026</b> | <b>59 285</b> | <b>80 311</b> |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 68 246        |               | 68 246        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                                  | 10 799        |               | 10 799        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                    | 79 045        |               | 79 045        |

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2007 rok i przeprowadzeniu weryfikacji sald bilansowych stwierdzono nieujęcie w księgach 2006 roku, a tym samym nieprawidłowe ustalenie wartości niektórych pozycji sprawozdawczych (głównie należności i rezerw) wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Główną przyczyną wystąpienia powyższych nieprawidłowości były zakłócenia w przepływie informacji pomiędzy poszczególnymi komórkami przedsiębiorstwa spowodowane zmianami organizacyjno - kadrowymi związanymi z realizowanym procesem operacyjnego połączenia spółek Vistula SA i Wólczanka SA , wdrażaniem nowego systemu informatycznego oraz długotrwałym przekazywaniem i kompletowaniem dokumentacji z przejętej spółki Wólczanka S.A.

### **Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                 | tys. zł.   |   |                |
|--|--|---|----------------|
|  | <b>4 kwartały narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b> | <b>Rok 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31</b> | <b>Różnica</b> |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                  | 252 205  | 252 196                                       | - 9            |
| Koszt własny sprzedaży                         | 120 881  | 120 981                                       | 100            |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży              | 131 324  | 131 215                                       | - 109          |
| Pozostałe przychody operacyjne                 | 3 551  | 3 697   | 146            |
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 24 692   | 20 566  | - 4 126        |
| Koszty sprzedaży                               | 81 796   | 90 746  | 8 950          |
| Koszty ogólnego zarządu                        | 28 608   | 30 072  | 1 464          |
| Pozostałe koszty operacyjne                    | 7 465  | 3 869   | - 3 596        |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej      | 41 698   | 30 791  | - 10 907       |
| Przychody finansowe                            | 2 163  | 2 168   | 5              |
| Koszty finansowe                               | 2 994  | 2 388   | - 606          |
| Zysk (strata) brutto                           | 40 867   | 30 571  | - 10 296       |
| Podatek dochodowy                              | 6 743  | 3 750   | - 2 993        |
| <b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>           | <b>34 124</b>  | <b>26 821</b>                                 | <b>- 7 303</b> |

**Objaśnienie różnic (zł):**

|   |                      |
|---|----------------------|
| Odpis na należności spółek zagranicznych (dotyczy okresu)           | -3 438 100,36        |
| Odpis na pozostałe należności                                       | -649 275,41          |
| Odpis na inwestycje i środki trwałe                                 | -602 597,62          |
| Rozwiązanie odpisów na należności                                   | 1 825 418,51         |
| Reklama (przeniesiona z rozliczeń międzyokresowych do kosztów 2007) | -2 540 174,49        |
| Pozostałe koszty i rezerwy  | -1 741 918,36        |
| Zmniejszenie zysku ze sprzedaży nieruchomości                       | -3 908 284,50        |
| Różnice kursowe   | 803 936,02           |
| Inne korekty  | -44 564,53           |
| Podatek bieżący   | 494 290,00           |
| Podatek odroczony   | 2 498 013,26         |
| <b>Razem różnice:</b>   | <b>-7 303 257,48</b> |

**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<br><i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych</i> (włączając wyniki nowelizacje 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 miałyby wpływ nowy standard.   | 1 stycznia 2006 r.  |
| MSSF 7<br><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<br><i>Poszukiwania i ocena złóż mineralnych</i> oraz do MSSF 1<br><i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawoz-</i> | Interpretacja precyzuje, że jednostki sporządzające sprawozdania zgodnie z MSSF po raz pierwszy dla okresu rozpoczynającego się przed  | Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałyby                  | 1 stycznia 2006 r.  |

|  |   |  |                    |
|--|---|--|--------------------|
| <i>dawczości Finansowej po raz pierwszy</i>  | dnem 1 stycznia 2006 r. oraz stosujące MSSF 6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, ujmowania i wyceny do danych porównawczych. Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla danych porównawczych. | wprowadzona zmiana.  |                    |
| 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 nowelizacji 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 –</i> Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacji do MSSF 1)                              | 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 nowelizacji do MSSF 1)  | Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasingu, 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<br><i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska</i> (włączając wynikię nowelizacji 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<br><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<br>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<br>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<br>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.  |

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

W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 7.882.215 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 gr. z wyłączeniem prawa poboru. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w raportach bieżących na GPW. W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

W styczniu 2007 roku Spółka dokonywała emisji akcji serii C , natomiast nie dokonywała wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych

## **6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane**

W 2007 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

## **7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej**

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

## **8. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym, szczegółowe dane przedstawione zostały w Nocie Nr 42 niniejszego sprawozdania finansowego.

## **9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje**

W 2007 roku Spółka dominująca podwyższyła (Uchwała NR 68/07 z dnia 30.11.2007r. do umowy poręczenia z dnia 18.01.2007r.Z) udzielone poręczenie spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. o kwotę 1.580 tys. Euro na zabezpieczenie kredytu oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. dokonała zwrotu części kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale w wysokości 729 tys. zł.

Na 31.12.2007 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu ( poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki ( poręcze-

nie na 19.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12.2011r., a poręczenie na 7.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12. 2008r.) oraz 520 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe (w dniu 8 stycznia 2008 roku została zwrócona kwota 420 tys. zł. – na dzień dzisiejszy saldo wynosi 100 tys. zł.).

W dniu 8 stycznia 2008 roku spółka dominująca udzieliła poręczenia spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. na kwotę 12.073 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu, poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r oraz w dniu 26.02.2008 udzieliła poręczenia umów leasingu na wyposażenie sklepów na kwotę 4.792 tys. zł.

## **10. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.**

W 2007 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

**Rafał Bauer**

**Jerzy Krawiec**

**Cezary Kupiec**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

.....  
Członek Zarządu

***Kraków, dnia 10 czerwiec 2008 roku***



V I S T U Ł A  W Ó L C Z A N K A

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI VISTULA & WÓLCZANKA S.A. W 2007**

**Kraków, 10 czerwiec 2008 r.**

## 1. Informacje podstawowe

**Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48 13, kod: 31-035.

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

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

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

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

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

## 2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za 2007 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 2007 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 2006 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2006 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2007 rok była spółka PKF Consult Sp. z o.o., z którą została zawarta umowa w dniu 28 czerwca 2007 roku na przegląd sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za I półrocze 2007 roku oraz na badanie sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2007 rok. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartej umowy za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2007 rok wyniosło 89 tys. zł. Natomiast podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych za 2006 rok była spółka BDO Numerica 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..

Sprawozdanie finansowe za 2007 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**

Działalność spółki Vistula & Wólczanka S.A. jest skoncentrowana na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży głównie męskiej, zarówno pod markami własnymi, jak i markami zewnętrznymi. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej odzieży mody męskiej i damskiej.

Spółka oferuje swoje wyroby i usługi wykorzystując cztery podstawowe kanały dystrybucji:

- a) salony detaliczne V & W – sklepy własne spółki zlokalizowane głównie w wynajętych powierzchniach handlowych na terenie kraju (galerie i centra handlowe); podstawowy kanał dystrybucji;
- b) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów dokonujących zakupu wyrobów i usługi spółki na warunkach sprzedaży hurtowej;
- 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, spodni, bluzek damskich oraz koszul męskich);
- 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 zarządzanych marek**

Vistula & Wólczanka SA specjalizuje się w projektowaniu, zleceniu produkcji i dystrybucji ubiorów formalnych oraz casual i dodatków komplementarnych. Propozycja Vistuli to klasyczne oraz nieformalne kolekcje odzieży męskiej, charakteryzujące się wysoką jakością oraz atrakcyjnym wzornictwem. Czołowe marki, znajdujące się obecnie w ofercie dedykowanej klientom to: Vistula, Lantier oraz marka przeznaczona dla odbiorców hurtowych – Luigi Vesari.

V I S T U L A



LUIGI  
VESARI

W wyniku połączenia ze spółką 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).



Sezonowe kolekcje to efekt pracy 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 rozszerzyła dystrybucję o znane marki europejskie, będące jednocześnie komplementarnymi do własnej oferty. W 2007 roku w ofercie handlowej znajdowała 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. Spółka posiada również sieć sklepów austriackiej marki Wolford oferującej ekskluzywną odzież damską.



Kompetencje w zakresie produkcji odzieży na najwyższym światowym poziomie potwierdza współpraca V&W SA z największymi międzynarodowymi markami modowymi. W zakładach Grupy, równoległe z produkcją odzieży z własnej oferty, w 2007 roku wykonywane były wyroby na zlecenie europejskich 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 2007 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2007.

### 1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2007

Kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. na dzień 31.12.2007 r. dzielił się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A..

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

**2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2007 w dniu 10.06.2008 roku**

Na dzień 10.06.2008 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

| Lp. | Nazwa akcjonariusza   | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w %) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|-----|---|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| 1   | AIG OFE   | 7 394 950                         | 9,22                               | 7 394 950            | 9,22   |
| 2   | Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”   | 15 938 428                        | 19,87                              | 15 938 428           | 19,87  |
| 3   | ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 10 452 800                        | 13,03                              | 10 452 800           | 13,03  |
| 4   | ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)   | 4 091 400                         | 5,10                               | 4 091 400            | 5,10   |
| 5   | AXA Otwarty Fundusz Emerytalny  | 4 500 000                         | 5,61                               | 4 500 000            | 5,61   |

**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 2007 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    | 259 940                           | 259 940  | 51 988                          |
| Jerzy Krawiec – Członek Zarządu | 0                                 | 0  | 0                               |
| Cezary Kupiec – Członek Zarządu | 0                                 | 0  | 0                               |

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2007, osoby nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2007, osoby nadzorujące i zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

## 6. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki w okresie 01.01.2007 do 29.11.2007:

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

Skład Zarządu Spółki w okresie 29.11.2007 do 31.12.2007:

|               |   |                 |
|---------------|---|-----------------|
| Rafał Bauer   | - | Prezes Zarządu  |
| Jerzy Krawiec | - | Członek Zarządu |
| Cezary Kupiec | - | Członek Zarządu |

Wynagrodzenia Zarządu za okres 2007 roku wyniosły:

|                      |   |                             |   |                       |
|----------------------|---|-----------------------------|---|-----------------------|
| Rafał Bauer          | - | Prezes Zarządu              | - | 1 209 tys. zł.        |
| Jerzy Krawiec        | - | Członek Zarządu             | - | 416 tys. zł.          |
| Mieczysław Starek    | - | Członek Zarządu             | - | 270 tys. zł.          |
|                      |   | w okresie 01.01.07-29.11.07 |   |                       |
| Cezary Kupiec        | - | Członek Zarządu             | - | 44 tys. zł.           |
|                      |   | w okresie 09.11.07-31.12.07 |   |                       |
| <b>Ogółem Zarząd</b> |   |                             | - | <b>1 939 tys. zł.</b> |

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.2007 do 25.06.2007:

|                         |   |                                    |
|-------------------------|---|------------------------------------|
| 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            |

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 28.06.2007 do 31.12.2007:

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

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej za okres 2007 roku wyniosły:

|                              |          |                                    |          |                     |
|------------------------------|----------|------------------------------------|----------|---------------------|
| Maciej Wandzel               | -        | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | -        | 83 tys. zł.         |
| Wojciech Grzybowski          | -        | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | -        | 73 tys. zł.         |
| Adam Góral                   | -        | Członek Rady Nadzorczej            | -        | 73 tys. zł.         |
| Rafał Mania                  | -        | Członek Rady Nadzorczej            | -        | 36 tys. zł.         |
|                              |          | w okresie 01.01.07-28.06.07        |          |                     |
| Dorota Jakowlew – Zajder     | -        | Członek Rady Nadzorczej            | -        | 73 tys. zł.         |
| Maciej Zientara              | -        | Członek Rady Nadzorczej            | -        | 36 tys. zł.         |
|                              |          | w okresie 01.01.07-28.06.07        |          |                     |
| Zbigniew Mazur               | -        | Członek Rady Nadzorczej            | -        | 37 tys. zł.         |
|                              |          | w okresie 28.06.07-31.12.07        |          |                     |
| <b>Ogółem Rada Nadzorcza</b> | <b>-</b> |                                    | <b>-</b> | <b>411 tys. zł.</b> |

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

W 2007 roku Jerzy Krawiec, Członek Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. z tytułu pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie otrzymał wynagrodzenie łączne w wysokości 125 tys. zł. Od dnia 01 grudnia 2007 roku Jerzy Krawiec nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu pełnienia powyższej funkcji.

Pozostałe osoby będące członkami organów zarządzających i nadzorujących Vistula & Wólczanka S.A. nie pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

## 7. Istotne wydarzenia w okresie 2007 i po dniu bilansowym

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

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 09 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 3/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez 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 detaliczną odzieży pod markami należącymi do Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziału odpowiadającego 99,8% kapitału zakładowego spółki WLC Textilien GmbH, nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę równą jego wartości nominalnej.

Vistula & Wólczanka S.A. dokonała zbycia udziału posiadanego w spółce WLC Textilien GmbH na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Chara Sp. z o.o., w której Vistula & Wólczanka pozostaje udziałowcem mniejszościowym przejęła kompetencje związane z zarządzaniem działalnością handlową na rynkach zagranicznych opartą na własnych i licencjonowanych markach Vistula & Wólczanka S.A.

18) W dniu 13 kwietnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 34/2007 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.

20) W dniu 15 maja 2007 roku w raporcie bieżącym nr 36/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w związku ze ziszczeniem się w dniu 31 marca 2007 roku warunku dotyczącego wyemitowania pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji Spółki nowej emisji serii E, przez osoby uprawnione wchodzące w skład zarządu Vistula & Wólczanka S.A. oraz należące do kluczowej kadry kierowniczej Vistula & Wólczanka S.A. oraz spółek z jej grupy kapitałowej (dalej łącznie "Osoby Uprawnione"), określonego w § 9 ust. 2 pkt. a uchwały nr 4 z dnia 13 listopada 2006 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna w sprawie zmiany Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2005 roku w sprawie zmiany Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2005 r. w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem

zeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji nowej emisji do publicznego obrotu oraz zmiany Statutu Spółki (dalej: Uchwała) – Spółka wydała nieodpłatnie Osobom Uprawnionym 131.334 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B pierwszej transzy.

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

21) W dniu 1 czerwca 2007 roku w raporcie bieżącym 38/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 czerwca 2007 roku Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, posiada 391.326 akcji spośród 8.022.219 wyemitowanych akcji Spółki, co stanowi 4,878% kapitału zakładowego. Akcje te uprawniają do wykonywania 391.326 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 4,878% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

22) W dniu 26 czerwca 2007 roku w raporcie bieżącym 44/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. poinformował na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 25 czerwca 2007 roku od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2 oraz ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, że fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. łącznie posiadają akcje dające ponad 10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. było nabycie akcji Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 21 czerwca 2007 roku. Na dzień sporządzenia zawiadomienia, o którym mowa powyżej fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 836.744 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 10,43 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 836.744 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 10,43 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. W okresie 12 miesięcy od dnia niniejszego zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. mogą zarówno zwiększyć jak i zmniejszyć liczbę posiadanych akcji Vistula & Wólczanka S.A.

23) W dniu 29 czerwca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. w raporcie bieżącym 46/2007 Vistula & Wólczanka S.A. podała do wiadomości publicznej treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 28 czerwca 2007 roku, w tym m. in.:

a) uchwały Nr 20 Walnego Zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki jako wkładu niepieniężnego do spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie lub też na dokonanie sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, w której Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, w postaci środków trwałych stanowiących wyposażenie lokali, w których prowadzona jest działalność han-

dłowa Spółki, hale magazynowe, towary handlowe znajdujące się w magazynach oraz towary handlowe znajdujące się w sklepach prowadzonych przez Spółkę, a także ewentualnie innych składników materialnych i niematerialnych, związanych z prowadzeniem działalności handlowej w sklepach Spółki, jako wkładu niepieniężnego do spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie lub też na dokonanie sprzedaży opisanej wyżej zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz Galeria Centrum Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.

b) uchwały Nr 21 Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian w Statucie Spółki, na podstawie której zostanie dokonane zmniejszenie wartości nominalnej akcji Spółki bez obniżenia kapitału zakładowego oraz wymiana akcji Spółki wszystkich emisji w ten sposób, że każdej dotychczasowej jednej akcji Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) odpowiadać będzie 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

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

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

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 10.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 401.308

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,002%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 401.308

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

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

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

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

26) W dniu 12 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 50/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 12 lipca 2007 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy: 1.Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 2.Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 3.Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,12% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

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

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Data zdarzenia: 11.07.2007

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Liczba posiadanych akcji: 410.367

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,12%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 410.367

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

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

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

28) W dniu 25 lipca 2007 roku w raporcie bieżącym 52/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 25 lipca 2007 roku Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. działając w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, na podstawie art. 69 ust. 5 Usta-



wy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ( Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zmianami) zawiadomiło Spółkę, że podjęło decyzję o zmianie zamiaru z dotychczasowego zmniejszenia zaangażowania w akcje na zwiększenie zaangażowania w akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A.

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

W związku z powyższym:

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

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

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

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

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

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

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

30) W dniu 13 września 2007 roku w raporcie bieżącym 56/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego w dniu 12 września 2007 r. od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek, że fundusz ten posiada samodzielnie akcje dające ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

Na dzień sporządzenia powyższego zawiadomienia ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek posiadał 4.091.400 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,10 % kapitału zakładowego tej spółki. Akcje będące w posiadaniu ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek dawały 4.091.400 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

31) W dniu 27 września 2007 roku w raporcie bieżącym 58/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 27 września 2007 roku ze spółką pod firmą "Podgórze Dom" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Garncarskiej 8/4 – przyrzeczonej umowy sprzedaży nieruchomości (tj. prawa użytkowania wieczystego działek gruntowych oraz prawa własności posadowionych na tych działkach budynków) położonej w Krakowie, w dzielnicy Podgórze, przy ulicy Nadwiślańskiej 13, składającej się z działek numer 73/2 (o powierzchni 3.388 metrów kwadratowych) oraz numer 73/3 (o powierzchni 3.460 metrów kwadratowych,) - o łącznej powierzchni 6.848 metrów kwadratowych, dla której Sąd Rejonowy dla Krakowa-Podgórze Wydział Ksiąg Wieczystych w Krakowie prowadzi księgę wieczystą numer KR1P/00195261/5. W budynkach zlokalizowanych na wyżej wymienionych działkach gruntowych mieści się obecnie siedziba Vistula & Wólczanka S.A. oraz zakład produkcyjny. Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy spółka "Podgórze Dom" Sp. z o.o. kupiła od Vistula & Wólczanka S.A. wyżej opisaną nieruchomość za cenę w kwocie 28.500.000 zł netto, z czego kwota 13.000.000 zł została już wpłacona na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. jako zadatek w rozumieniu artykułu 394 § 1 Kodeksu cywilnego, natomiast pozostała część ceny za nieruchomość w kwocie 15.500.000 zł, została wpłacona na rachunek Vistula & Wólczanka S.A. z rachunku powierniczego w Fortis Bank Polska S.A. Wydanie sprzedanej nieruchomości ma nastąpić do dnia 30 listopada 2007 r.

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

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

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

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

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

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

34) W dniu 20 listopada 2007 roku w raporcie bieżącym nr 61/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 09.11.2007 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Galeria Centrum" Sp. z o.o. – podmiotu zależnego od Vistula & Wólczanka

S.A. - z dotychczasowej kwoty 43.124.000 zł do kwoty 53.124.000 zł Podwyższenie kapitału zakładowego "Galerii Centrum" Sp. z o.o. zostało dokonane poprzez utworzenie 20.000 nowych udziałów po 500 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Galeria Centrum" Sp. z o.o. zostały objęte przez jednego wspólnika tj. Vistula & Wólczanka S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 10.000.000 zł.

Środki finansowe uzyskane przez "Galerię Centrum" Sp. z o.o. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego przeznaczone zostały na bieżące finansowanie inwestycji "Galerii Centrum" Sp. z o.o. związanych z dalszym rozwojem sieci detalicznej, obejmującym nowe sklepy i modernizacje już istniejących w nowym shop-koncepcie „Galeria Centrum”. Objęcie nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki "Galeria Centrum" Sp. z o.o., zostało sfinansowane przez Vistula & Wólczanka S.A. ze środków uzyskanych z emisji akcji serii F przeprowadzonej w listopadzie 2006 roku.

35) W dniu 30 listopada 2007 roku w raporcie bieżącym nr 63/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na posiedzeniu w dniu 29 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mieczysława Starka ze stanowiska członka Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. z dniem 29 listopada 2007 roku.

Jednocześnie na posiedzeniu w dniu 29 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Cezarego Kupca na stanowisko członka Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. z dniem 29 listopada 2007 roku.

36) W dniu 6 grudnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 64/2007 Vistula & Wólczanka S.A. podała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 6 grudnia 2007 roku, w tym treść uchwały nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w następującym brzmieniu:

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

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

2. Akcje Serii G będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

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

4. Emisja Akcji Serii G nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539, z późn. zm.) ("Ustawa"), skierowanej do wybranych inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy ("Uprawnieni Inwestorzy").

5. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii G. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu dotyczącą pozbawienia prawa poboru Akcji Serii G przedstawioną na piśmie Walnemu Zgromadzeniu, który stanowi Załącznik do niniejszej Uchwały. Uprawnionym Inwestorom, którzy: (i) będą posiadali akcje Spółki na koniec dnia po-

przedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii G, którego data zostanie wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego ("Dzień Własności Akcji") oraz (ii) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Zarząd po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G w liczbie jednej Akcji Serii G za każde dziesięć Akcji wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. Skorzystanie z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w powyższym zdaniu, następuje w chwili zapisania się na Akcje Serii G poprzez zawarcie umowy objęcia Akcji Serii G, której wzór będzie załącznikiem do dokumentu ofertowego określającego warunki subskrypcji prywatnej, w terminach subskrypcji, za równoczesnym okazaniem aktualnego zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzającego stan posiadania akcji przez Uprawnionego Inwestora w Dniu Własności Akcji.

6. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii G, na podstawie księgi popytu, w oparciu o rekomendację Oferującego; ostateczna cena emisyjna nie może być jednak niższa od pomniejszonej o 5% średniej arytmetycznej ceny jednej akcji Spółki z okresu 6 (sześciu) miesięcy notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych do dnia 5 grudnia 2007 roku;
- b) ustalenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii G;
- c) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz zawarcia umów o objęcie Akcji Serii G w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych do dnia 6 kwietnia 2008 roku;
- d) zawarcia umowy lub umów o subemisję inwestycyjną, o ile zawarcie takiej umowy lub umów Zarząd Spółki uzna za uzasadnione;
- e) z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej, wyboru Uprawnionych Inwestorów, którym zostaną złożone oferty nabycia akcji nowej emisji; oraz
- f) wskazania daty Dnia Własności Akcji."

37) W dniu 10 grudnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 67/2007 Vistula & Wólczanka S.A., w nawiązaniu i na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekazała do wiadomości "Warunki subskrypcji akcji serii G Spółki Vistula & Wólczanka S.A."

38) W dniu 14 grudnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 68/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała w nawiązaniu i na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oraz zgodnie z Warunkami Subskrypcji opublikowanymi w Raporcie Bieżącym nr 67/2007 o zmianie Warunków Subskrypcji, polegającej na zmianie terminów wyznaczonych w Warunkach Subskrypcji opublikowanych w raporcie bieżącym nr 67/2007, a mianowicie: terminu zakończenia budowy księgi popytu, ustalenia ceny emisyjnej oraz wstępnego przydziału akcji i stworzenia listy Uprawnionych Inwestorów (wyznaczonego pierwotnie na 14.12.2007 r.), terminu otwarcia subskrypcji (wyznaczonego pierwotnie na 17.12.2007 r.) oraz terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji oraz zawarcia umów (wyznaczonego pierwotnie na 19.12.2007 r.). Informacja o nowych terminach zostanie ogłoszona za pośrednictwem Raportu Bieżącego w późniejszym okresie, zgodnie z Warunkami Subskrypcji, nie później niż do dnia 21 marca 2008 r.

W związku ze zmianą powyższych terminów oferty, zmianie ulegnie również data Dnia Własności Akcji. Informacja w tej kwestii zostanie ogłoszona niezwłocznie po dniu ogłoszenia nowego terminu wyznaczonego jako nowy termin dla ustalenia Ceny Emisyjnej.

39) W dniu 19 grudnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 69/2007 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął Uchwałę nr 893/07 z dnia 17 grudnia 2007 roku, w której po rozpatrzeniu wniosku Spółki postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych do 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 grudnia 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, i nadać im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem dojścia do skutku emisji tych akcji i dokonania ich przydziału oraz pod warunkiem podjęcia decyzji przez spółkę prowadzącą rynek regulowany o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, z zastrzeżeniem, że zarejestrowanie wyżej wskazanych akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki w KDPW nastąpi w terminie trzech dni od dnia złożenia przez Spółkę w KDPW dokumentów potwierdzających dokonanie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w decyzji spółki prowadzącej rynek regulowany, o której mowa powyżej, jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku regulowanym.

40) W dniu 2 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 1/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 27 grudnia 2007 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Fundusz pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej. Przed zawarciem wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.141.785 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 16,38 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.141.785 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 16,38 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zawarciu wyżej wymienionych transakcji Fundusz posiadał 13.735.575 sztuk akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 17,12 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.735.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 17,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

41) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 2/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż Zarząd KDPW S.A. podjął Uchwałę nr 5/08 z dnia 4 stycznia 2007 r., w której po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A., postanowił zmienić Uchwałę nr 43/07 Zarządu KDPW S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku w ten sposób, że § 1 ust. 1 tej Uchwały otrzymał następujące brzmienie:

„1 Na podstawie § 40 ust. 2 i ust. 4a oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanawia przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o

wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz nadać im kod PLVSTLA00045, pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym."

Zmiana treści uchwały nr 43/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku miała związek z obniżeniem wartości nominalnej akcji Spółki składających się na jej kapitał zakładowy z kwoty 2 zł (dwa złote) do kwoty 0,20 zł (dwadzieścia groszy) dokonanej na podstawie Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki i zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 sierpnia 2007 roku.

42) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 3/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż na podstawie uchwały Nr 9/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 stycznia 2008 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 1.400.000 akcji na zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00045. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A., o których mowa w § 1, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 14 stycznia 2008 r. asymilacji akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym.

43) W dniu 10 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 4/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że:

a) w dniu 10 stycznia 2008 roku w KDPW S.A. na podstawie uchwał Zarządu KDPW S.A. nr 43/07 z dnia 16.01.2007 r. oraz nr 5/08 z dnia 4.01.2008 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. pod kodem ISIN PLVSTLA00045,

b) na podstawie uchwały nr 9/08 Zarządu KDPW S.A. z dnia 9 stycznia 2008 r., Zarząd KDPW S.A. postanowił dokonać w dniu 14 stycznia 2008 roku asymilacji 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00045 z 78.822.190 oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Z dniem 14 stycznia 2008 r. kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 80.222.190 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A.

44) W dniu 19 lutego 2008 roku w raporcie bieżącym nr 7/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 11.02.2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o. podmiotu zależnego od Vistula & Wólczanka S.A z dotychczasowej kwoty 50.000 zł do kwoty 2.050.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostało dokonane poprzez utworzenie 4.000 nowych udziałów po 500 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Trend Fashion Sp. z o.o. zostały objęte przez jednego wspólnika, tj. Vistula & Wólczanka S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000 zł.

Środki finansowe uzyskane w wyniku podwyższenia kapitału przeznaczone są na sfinansowanie wydatków związanych z przeprowadzaną restrukturyzacją aktywów produkcyjnych Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A., w tym spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o.

45) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ak-

cjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

46) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 9/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występujące w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, że liczba głosów posiadanych łącznie przez Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek (zwane dalej „Funduszami”) została zmniejszona poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 18.03.2008 r. zostały rozliczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. transakcje sprzedaży akcji Spółki dla Funduszy (Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek), w wyniku których nastąpiło zmniejszenie udziału poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Zapis na rachunkach papierów wartościowych, wynikający ze zbycia akcji ww. podmiotu został dokonany w dniu 18.03.2008 r.

W dniu 17.03.2008 r. (jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) przed zmianą udziału w kapitale zakładowym, Fundusze posiadały 4.029.929 akcji, co stanowiło 5,0235% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.029. 929 głosów, co stanowiło 5,0235% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 18.03.2008 r. (dzień rozliczenia transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 3.529. 929 akcji, co stanowi 4,4002% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 529 929 głosów, co stanowiło 4,4002% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

47) W dniu 27 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 10/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 26 marca 2008 r. :

I Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), zawiadomił Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału: Liczba posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,15%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,15%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,96%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,96%

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

II Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o spadku zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,04%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,85%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,85%

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

48) W dniu 2 kwietnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 11/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 kwietnia 2008 roku AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „AIG TFI S.A.”), poinformowało Spółkę, iż w wyniku zbycia akcji Spółki przez AIG Fundusze Inwestycyjne oraz w ramach wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych AIG TFI S.A. posiada w imieniu Funduszy oraz zleciodawców prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z mniej niż 5% ogólnej liczby głosów.

Powyzsza zmiana udziału nastąpiła w wyniku dokonania w dniu 27 marca 2008 roku w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli transakcji sprzedaży akcji Spółki. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG TFI S.A. było w posiadaniu



4.071.063 akcji, co stanowiło 5,075 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 5,075% kapitału zakładowego Spółki.

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

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

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

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

Spółka uzyskała w dniu 27 maja 2008 roku informację od podmiotu pośredniczącego w wezwaniu, że zapisy złożone w odpowiedzi na wezwanie przekroczyły próg 66% akcji W.Kruk S.A. Rozliczenie transakcji nastąpi na zasadach określonych w wezwaniu.

51) W dniu 28 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 18/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się w dniu 30 czerwca 2008 roku o godz. 12.00, w biurze Spółki w Warszawie przy ulicy Fabrycznej 5, budynek "Riverside Park",

Proponowany przez Zarząd porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oprócz punktów wymaganych przez właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych obejmuje między innymi podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru.

Planowane podwyższenia kapitału zakładowego dotyczy emisji ponad 24 mln nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł z wyłączeniem prawa poboru,

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wysokości 18.275.378 zł dzieli się na 80.222.190 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W przypadku przeprowadzeniu planowanej emisji kapitał zakładowy Spółki zwiększy się o 4.813.331 zł do 23.088.709 zł i będzie dzielił się na nie więcej niż 104.288.845 o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Spółka zamierza środki finansowe uzyskane z przeprowadzenia nowej emisji akcji przeznaczyć na spłatę zobowiązania z tytułu kredytu bankowego na sfinansowanie zakupu akcji stanowiących 66% kapitału zakładowego spółki W.Kruk S.A. wyniku wezwania ogłoszonego w dniu 05 maja 2008 roku.

52) W dniu 30 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 19/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała o zawarciu w dniu 8 maja 2008 roku z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Suwak 3 ("Bank") umowy o linię odnawialną.

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

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

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

W przypadku zgłoszenia przez ING Securities S.A. żądania zapłaty z udzielonej przez Bank Gwarancji, Bank dokona tej zapłaty oraz w dniu jej dokonania uruchomi kredyt w celu spłaty należności Spółki wobec Banku z tytułu zapłaconej przez Bank kwoty z udzielonej przez Bank Gwarancji. Kredyt udzielony Spółce na podstawie umowy o linię odnawialną zostanie przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Spółkę od minimum 51% do maksimum 66% akcji spółki W. Kruk S.A. z zastrzeżeniem pkt. b) powyżej.

Okres kredytowania upływa z dniem 14 października 2008 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne – uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych lub dla depozytów overnight. Zabezpieczenie spłaty należności Banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią:

a) zastaw w formie ustalonej przez Bank na wszystkich aktywach należących do Spółki,

b) hipoteka kaucyjna do kwoty 379.650.000 zł na wszystkich nieruchomościach należących do Spółki.

c) oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. a) i pkt. b) powyżej ustanowione zostaną na pierwsze żądanie Banku.

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

W odpowiedzi na wezwanie, ING Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, podmiot pośredniczący w przeprowadzeniu wezwania, przyjął zapisy na łączną liczbę 16.665.403 akcji, w efekcie czego redukcja zapisów wyniosła 26,91%.

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

Przed nabyciem akcji w wyniku rozliczenia wezwania Spółka nie posiadała akcji W. Kruk S.A. Inwestycja ma charakter długoterminowy. Spółka nie ma obecnie zamiaru zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu W. Kruk S.A. w okresie 12 miesięcy. Nabycie akcji zostało sfinansowane w całości z kredytu, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku.

54) W dniu 2 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 21/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 22 ust. 7 Statutu W. Kruk S.A. z siedzibą w Poznaniu ("Spółka") – w dniu 2 czerwca 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. jako akcjonariusz posiadający więcej niż 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki, złożyła w siedzibie Spółki wniosek o niezwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
2. Wybór Komisji Skrutacyjnej
3. Wybór Przewodniczącego
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zdolności do podejmowania przezeń ważnych uchwał i przyjęcie porządku obrad
5. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki
6. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

55) W dniu 3 czerwca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 22/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (Fundusz), że w wyniku nabycia akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w transakcjach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 maja 2008 roku, ilość akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. posiadana przez Fundusz pozwala na zwiększenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej.

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

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

## 8. Wyniki finansowe Spółki w 2007 roku

2007 r. był pierwszym rokiem, w którym Vistula & Wólczanka S.A. funkcjonowała jako grupa kapitałowa wspólnie z Galerią Centrum. W opinii zarządu wyniki finansowe na poziomie skonsolidowanym w sposób pełniejszy odzwierciedlają efekty finansowe 2007 roku i stanowią lepszą bazę do analizy z uwagi na podział funkcji operacyjnych w ramach grupy. Z uwagi na fuzję spółek Vistula SA i Wólczanka SA przeprowadzoną w 2006 roku prezentowane dane finansowe za 2007 rok nie są w pełni porównywalne w stosunku do 2006 roku.

Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają koszty o charakterze jednorazowym, w tym związane ze zbyciem nieruchomości i kosztami likwidacji zakładu w Krakowie, które opisane zostały w Komentarzu zarządu Vistula & Wólczanka SA stanowiącym integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

### Wyniki finansowe V&W SA

(w tys. zł.)

| OPIS                            | okres        |               | Zmiana        |
|---------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                 | 2006         | 2007          |               |
| Przychody ze sprzedaży          | 185 062      | 252 196       | 36,3%         |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 88 345       | 131 215       | 48,5%         |
| Koszty sprzedaży                | 58 228       | 90 746        | 55,8%         |
| Koszty ogólnego zarządu         | 19 113       | 30 072        | 57,3%         |
| Zysk ze sprzedaży               | 11 004       | 10 398        | -5,5%         |
| Zysk z działalności operacyjnej | 8 862        | 30 791        | 247,4%        |
| EBIT D/A                        | 15 778       | 40 547        | 157,0%        |
| <b>Zysk netto</b>               | <b>8 162</b> | <b>26 821</b> | <b>228,6%</b> |

W 2007 roku Vistula & Wólczanka SA osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 252 196 tys. zł. W stosunku do 2006 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 67 134 tys. zł. tj. o 36,3%.

W 2007 roku Spółka osiągnęła wynik operacyjny w wysokości 30 791 tys. zł. – wzrost o 21 929 tys. zł. (+247,4%) w stosunku do 2006 roku.

Zysk netto Spółki wyniósł w 2007 roku 26 821 tys. zł. W stosunku do poprzedniego roku zysk netto zwiększył się o 18 658 tys. zł. tj. o 228,6%.

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

### **Przychody ze sprzedaży**

W 2007 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 252,2 mln zł i były o 67,1 mln (36,3%) wyższe w stosunku do 2006 roku. Znaczące zmiany zaszły także w strukturze sprzedaży wg kanałów dystrybucji, co obrazuje poniższe zestawienie.

### **Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji**

(w tys. zł.)

| OPIS                   | 2006           |               | 2007           |               |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                        | wartość        | struktura     | wartość        | struktura     |
| Sprzedaż detaliczna    | 100 038        | 54,0%         | 141 626        | 56,2%         |
| Sprzedaż hurtowa       | 33 252         | 18,0%         | 42 784         | 17,0%         |
| Sprzedaż eksportowa    | 43 789         | 23,7%         | 56 926         | 22,6%         |
| Pozostała sprzedaż     | 7 983          | 4,3%          | 10 861         | 4,2%          |
| <b>Ogółem sprzedaż</b> | <b>185 062</b> | <b>100,0%</b> | <b>252 196</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 2007 r. stanowi 56,2% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej ogółem na rynku krajowym w 2007 roku wyniosły 141 626 tys. zł. i w stosunku do 2006 roku osiągnęły przyrost o 41 588 tys. zł. tj. o 41,6%.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 42 784 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w 2007 roku o 9 532 tys. zł. (+28,7%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 1,0 punkt procentowy osiągając wskaźnik 17,0%.

Sprzedaż eksportowa osiągnęła przyrost w stosunku do 2006 roku o 13 137,0 tys. zł. tj. o 30,0%, redukując jednak swój udział w przychodach ogółem do 22,6%.

### **Zysk brutto ze sprzedaży**

| OPIS                       | wartość       |                | Wskaźnik     |              |
|----------------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
|                            | 2006          | 2007           | 2006         | 2007         |
| ze sprzedaży detalicznej   | 60 460        | 94 003         | 60,4%        | 66,4%        |
| ze sprzedaży hurtowej      | 14 749        | 20 036         | 44,4%        | 46,8%        |
| ze sprzedaży eksportowej   | 10 500        | 12 343         | 24,0%        | 21,7%        |
| z pozostałej sprzedaży     | 2 636         | 4 833          | 44,5%        | 33,0%        |
| <b>Ogółem marża brutto</b> | <b>88 345</b> | <b>131 215</b> | <b>47,7%</b> | <b>52,0%</b> |

W 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży Spółki wzrósł w stosunku do 2006 roku o 42 870 tys. zł. tj. o 48,5%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 52,0% wobec 47,7% rok wcześniej (wzrost o 4,3 punktów procentowych). Poprawa efektywności na poziomie zysku brutto jest konsekwencją wzrostu wskaźnika marży brutto o 6,0 punktów procentowych dla sprzedaży detalicznej z równoczesnym zwiększeniem udziału sprzedaży detalicznej w przychodach ogółem oraz o 2,4 punkty procentowe dla sprzedaży hurtowej.

Spadek marży brutto realizowanej w eksporcie przerobowym związany jest ze wzrostem kosztów produkcji oraz kształtowaniem się kursu złotego wobec euro.

### **Wyniki sieci detalicznej (rynek krajowy)**

| OPIS                                 | '000 PLN     |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
|                                      | 2006         | 2007         |
| przychody ze sprzedaży               | 100 038      | 141 626      |
| zysk brutto ze sprzedaży             | 60 460       | 94 003       |
| <i>marża brutto (%)</i>              | <i>60,4%</i> | <i>66,4%</i> |
| Zysk z działalności operacyjnej EBIT | 21 314       | 27 616       |
| <i>marża EBIT</i>                    | <i>21,3%</i> | <i>19,5%</i> |

Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w 2007 roku wzrosły w stosunku do 2006 roku o 41 588 tys. zł. 41,6%.

Marża brutto w 2007 roku przyrosła o 33 543 tys. zł tj. o 55,5% w stosunku do 2006 roku.

Wynik operacyjny w sieci detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2006 roku o 6 302 tys. zł. tj. o 29,6% osiągając wartość 27 616 tys. zł. Wskaźnik marży operacyjnej w

2007 r. uległ zmniejszeniu o 1,8 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego. Przyczyną spadku był istotny wzrost kosztów funkcjonowania salonów firmowych głównie za sprawą znaczących podwyżek wynagrodzeń.

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

Podstawowym celem spółki w roku 2007 było porządkowanie i optymalizacja sieci salonów. Zdecydowano o selektywnym podejściu do nowych otwarć ( wyłącznie perspektywiczne, atrakcyjne lokalizacje ) przy jednoczesnym ograniczeniu liczby salonów w lokalizacjach nie generujących odpowiednich wyników ekonomicznych. Ogółem otwarto 24 a zamknięto 20 salonów.

Salony otwarte:

|               |   |
|---------------|---|
| 1. Vistula    | 8 |
| 2. Wólczanka  | 8 |
| 3. Wolford    | 3 |
| 4. Replay     | 3 |
| 5. Lettfield  | 1 |
| 6. Murphy&Nye | 1 |

Salony zamknięte

|                 |   |
|-----------------|---|
| 1. Vistula      | 6 |
| 2. Wólczanka    | 7 |
| 3. Replay       | 1 |
| 4. Lettfield    | 4 |
| 5. Andre Renard | 2 |

Z uwagi na znaczną zmianę charakteru marki Lettfield podjęto decyzję o rezygnacji z kilku dotychczasowych lokalizacji dodając równocześnie markę Lettfield do najlepszych salonów Vistula. W efekcie, ta adresowana do młodych i bardzo modowych odbiorców wszywka osiąga niemalże 20% udział w całości sprzedaży salonów w których jest oferowana. W efekcie poprawia to rentowność salonu jak również poszerza ofertę dla klientów.

W ramach likwidacji projektu Andre Renard, zamknięto dwa monobrandowe salony. Równocześnie zdecydowano o całkowitej zmianie podejścia do bluzek i koszul damskich. W ramach obecnej polityki, produkty damskie są sygnowane marką Wólczanka Pink, a najlepsze sklepy są sukcesywnie przebudowywane celem właściwej prezentacji ofert dla Pań.

W 2007 roku w ofercie spółki pojawiła się ekskluzywna moda damska oferowana w 3 salonach działających w jednych z najlepszych galerii handlowych w kraju ( Złote Tarasy, Stary Browar, Manufaktura ) otwarto również 3 salony Replay oraz jeden salon Murphy & Nye.

W efekcie na koniec 2007 roku spółka dysponowała spójną siecią 184 salonów w tym w przypadku Gdańska i Gorzowa nowymi placówkami które zastąpiły stare.

W tych lokalizacjach zdecydowano się przede wszystkim na otwieranie sklepów z szyldami marek własnych. W przypadku Gdańska i Gorzowa nastąpiło zastąpienie starej lokalizacji nową. Z uwagi

na perspektywy rozwoju i otwarcie kilku centrów handlowych rozszerzono znacznie sieć we Wrocławiu.

## **Dane bilansowe / struktura bilansu**

(w tys. zł)

|  | <b>31.12.06</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> | <b>31.12.07</b> | <b>% sumy<br/>bilansowej</b> |
|--|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>  |                 |                              |                 |                              |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                       | <b>157 831</b>  | <b>45,1</b>                  | <b>186 658</b>  | <b>49,8</b>                  |
| Wartość firmy  | 58 087          | 16,6                         | 60 697          | 16,2                         |
| Wartości niematerialne                                     | 34 745          | 9,9                          | 34 636          | 9,2                          |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                     | 43 713          | 12,5                         | 44 732          | 11,9                         |
| Nieruchomości inwestycyjne                                 | 15 934          | 4,6                          | 12 023          | 3,2                          |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                           |                 |                              | 1 800           | 0,5                          |
| Udziały i akcje  | 613             | 0,2                          | 24 074          | 0,2                          |
| Inne inwestycje długoterminowe                             | 4               | 0,0                          | 4               | 0,0                          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 3 807           | 1,1                          | 8 199           | 2,2                          |
| Pozostałe aktywa trwałe                                    | 928             | 0,3                          | 493             | 0,1                          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                     | <b>192 228</b>  | <b>54,9</b>                  | <b>188 101</b>  | <b>50,2</b>                  |
| Zapasy   | 70 869          | 20,2                         | 92 734          | 24,7                         |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności              | 41 168          | 11,8                         | 41 132          | 11,0                         |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                         | 497             | 0,1                          | 450             | 0,1                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                         | 79 045          | 22,6                         | 53 060          | 14,2                         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                  | 649             | 0,2                          | 725             | 0,2                          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>  | <b>350 059</b>  | <b>100,0</b>                 | <b>374 759</b>  | <b>100,00</b>                |
| <b>PASYWA</b>  |                 |                              |                 |                              |
| <b>Kapitał własny</b>                                      | <b>261 987</b>  | <b>74,8</b>                  | <b>294 964</b>  | <b>78,7</b>                  |
| Kapitał podstawowy   | 17 995          | 5,1                          | 18 275          | 4,9                          |
| Kapitał zapasowy   | 226 383         | 64,7                         | 249 162         | 66,5                         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                              | 7 923           | 2,3                          | 4 014           | 1,1                          |
| Pozostałe kapitały   | 839             | 0,2                          | 839             | 0,2                          |
| Wynik z lat ubiegłych                                      | 685             | 0,2                          | -5 280          | -1,4                         |
| Wynik netto roku bieżącego                                 | 8 162           | 2,3                          | 26 821          | 7,2                          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>                        | <b>88 072</b>   | <b>25,2</b>                  | <b>79 795</b>   | <b>21,3</b>                  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>               | <b>33 157</b>   | <b>9,5</b>                   | <b>19 650</b>   | <b>5,2</b>                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                         | <b>32 529</b>   | <b>9,3</b>                   | <b>18 675</b>   | <b>5,0</b>                   |
| Zobowiązania z tyt. zakupu śr. trwałych                    | 64              | 0,0                          | 37              | 0,0                          |
| Zobowiązania z tyt. leasingu                               | 1 687           | 0,5                          | 2 911           | 0,8                          |
| Zaliczka z tyt. sprzedaży nieruchomości                    | 13 000          | 3,7                          | -               | -                            |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe                          | 17 778          | 5,1                          | 15 727          | 4,2                          |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | 588             | 0,2                          | 926             | 0,2                          |
| Rezerwy długoterminowe                                     | 40              | 0,0                          | 49              | 0,0                          |
| <b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>              | <b>54 915</b>   | <b>15,7</b>                  | <b>60 145</b>   | <b>16,0</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                        | <b>49 568</b>   | <b>14,2</b>                  | <b>53 809</b>   | <b>14,4</b>                  |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania          | 46 096          | 13,2                         | 50 016          | 13,3                         |
| Zobowiązania z tyt. leasingu                               | 1 387           | 0,4                          | 1 742           | 0,5                          |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe                         | -               | -                            | -               | -                            |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych | 2 085           | 0,6                          | 2 051           | 0,5                          |
| Rezerwy krótkoterminowe                                    | 5 347           | 1,5                          | 6 336           | 1,7                          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>  | <b>350 059</b>  | <b>100,0</b>                 | <b>374 759</b>  | <b>100,00</b>                |



## **Podstawowe wskaźniki finansowe**

|   | <b>2006</b> | <b>2007</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Rentowność majątku</b>   |             |             |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$                                    | 2,3%        | 7,2%        |
| <b>Rentowność kapitału własnego</b>   |             |             |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$                                  | 3,1%        | 9,1%        |
| <b>Rentowność netto sprzedaży</b>   |             |             |
| $\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$      | 4,4%        | 10,6%       |
| <b>Wskaźnik płynności I</b>   |             |             |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania + rezerwy krótkoterminowe}}$         | 3,5         | 3,1         |
| <b>Wskaźnik płynności II</b>  |             |             |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{Zobowiązania+ rezerwy krótkoterminowe}}$ | 2,2         | 1,6         |
| <b>Stopa zadłużenia</b>   |             |             |
| $\frac{\text{zobowiązania - fundusze specjalne}}{\text{kapitał własny}}$                      | 0,3         | 0,3         |

## **Zarządzanie zasobami finansowymi**

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Spółka posiada wysoką zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, co potwierdzają wskaźniki płynności. W ocenie Spółki nie występują zagrożenia w zakresie wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

### Istotne pozycje pozabilansowe

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

### **Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

*Ryzyko prognoz finansowych spółki W.Kruk S.A.*

Wezwanie do sprzedaży akcji spółki W.Kruk S.A. zostało przeprowadzone w oparciu o publicznie dostępne prognozy zarządu Spółki.

*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 bezrobo-

cia, 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:

- konkurencja ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- 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,

#### *Ryzyko kursowe*

Ryzyko walutowe dotyczy rentowności eksportowych kontraktów przerobowych oraz kosztów zakupu 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>2006</b>    |               | <b>2007</b>    |               |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
|   | tys. zł        | struktura     | tys. zł        | struktura     |
| Sprzedaż wyrobów do odbiorców krajowych             | 33 252         | 23,5%         | 42 784         | 21,9%         |
| Sprzedaż towarów w sklepach firmowych (sieć własna) | 100 038        | 70,8%         | 141 626        | 72,5%         |
| Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług    | 7 983          | 5,7%          | 10 861         | 5,6%          |
| <b>RAZEM</b>  | <b>141 273</b> | <b>100,0%</b> | <b>195 270</b> | <b>100,0%</b> |

| <b>Sprzedaż na rynkach zagranicznych</b>          | <b>2006</b>   |               | <b>2007</b>   |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | tys. zł       | struktura     | tys. zł       | struktura     |
| Eksport z tkanin własnych                         | 1 179         | 2,7%          | 320           | 0,6%          |
| Eksport z tkanin powierzonych (usługi przerobowe) | 42 610        | 97,3%         | 56 606        | 99,4%         |
| <b>RAZEM</b>                                      | <b>43 789</b> | <b>100,0%</b> | <b>56 926</b> | <b>100,0%</b> |

W 2007 głównym odbiorcą były firmy z grupy HUGO BOSS. Na drugiej pozycji uplasowała się spółka GC z grupy V&W, natomiast na trzeciej firma E.C.C.E z Francji. Struktura pozostałych od-

biorców była rozproszona gdyż sprzedaż do 10 największych kontrahentów stanowiła tylko 49% sprzedaży hurtowej i eksportowej.

#### Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2007 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane – ponad 20 dostawców przekroczyło obroty 500 tys. PLN i żaden z nich nie przekroczył progu 5% 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.

#### Wykorzystanie wpływów z emisji

W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 7.882.215 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 gr. z wyłączeniem prawa poboru. Szczegółowe informacje przedstawione zostały w raportach bieżących na GPW. W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

W styczniu 2007 roku Spółka dokonywała emisji akcji serii C , natomiast nie dokonywała wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych

## **Realizacja publikowanych prognoz**

Spółka V&W SA nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2007 rok.

## **9. Planowane działania rozwojowe**

Głównym celem działań Zarządu na 2008 rok, jest operacyjna integracja spółki W. Kruk S.A. w ramach Grupy Kapitałowej V&W SA.

Widoczna kampania wizerunkowa z udziałem Piercea Brosnana przeprowadzona jesienią 2007 pozwoliła na istotną zmianę wizerunku spółki, jak również – wraz z ustabilizowaniem wysokiej jakości wyrobów, uzasadniła przyjęty obecnie poziom cenowy. Efekty podjętych działań rozłożyły się w czasie i osiągnęły pełen wyraz w dynamice sprzedaży w I kwartale 2008 roku, kiedy to spółka ustanowiła dotychczasowy rekord sprzedaży w sieci własnych salonów. Powyższe pozwoliło na zrealizowanie wszystkich założeń, które towarzyszyły budowie omawianej kampanii reklamowej.

W 2008 roku działania o podobnym nasileniu nie są przewidywane, zakłada się bowiem iż oddziaływanie kampanii 2007 wykracza znacząco poza zasięg regularnej kampanii sezonowej. Powyższe potwierdzają obecnie generowane wyniki oraz badania ankietowe wśród nabywców, jak również grupy docelowej spółki.

Istotnym czynnikiem wzrostu sprzedaży w sieci Vistula & Wólczanka w 2008 roku jest dobrze wyszkolony i wynagradzany personel. Dzięki przeprowadzonej w 2007 roku zmianie systemu wynagradzania możliwe było znaczące ( sięgające 50% ) uzmiennienie wynagrodzeń i powiązanie ich z ilością sprzedanych sztuk oraz wynikiem ekonomicznym salonu. W efekcie spółka uzyskała możliwość celowego zarządzania sprzedawanym produktem poprzez system dynamicznych prowizji uzależnionych od rotacji sprzedawanych produktów.

Realizowane jest również konsekwentne poszerzanie asortymentu oferowanego przez salony firmowe. Do galanterii skórzanej i toreb oferowanych już w roku ubiegłym dołączą okulary słoneczne, bielizna oraz ekskluzywny bagaż podróżny w tym torby kabinowe. Akcesoria są obecnie jedną z najszybciej rosnących kategorii, a jednocześnie wyróżniają się nad standardową marżą handlową.

Równocześnie w 2008 roku nie zmaleje nacisk na zwiększanie udziały odzieży typu smart casual w ofercie handlowej spółki. Jak wynika z dostępnych badań, jest to trudny ale jednocześnie najbardziej perspektywiczny segment rynku. W ofercie spółki pojawi się mniej formalne obuwie jak również nowe kroje jeansu w tym modele ekonomiczne. Zamiarem zarządzających jest systematyczne poszerzanie grupy odbiorców poniżej 20 roku życia, którzy wedle dostępnych badań stanowią już dzisiaj ok. 10% nabywców w wybranych salonach spółki.

W roku 2008 nie ulegnie zmianie polityka przyjęta wobec Galerii Centrum. W 2007 dokonano przebudowy istniejących salonów ( Wola Park, Galeria Mokotów ) oraz uruchomiono 2 nowe sklepy ( Wrocław CH Pasaż Grunwaldzki, Katowice CH Silesia ) przy czym pierwsza kolekcja przygotowana przez nowy zespół projektantów i zarządzających pojawi się w sklepach GC dopiero w sezonie jesień / zima 2008. Przy projektowaniu i wytworzeniu nowej kolekcji wykorzystano zarówno

doświadczenia V&W jak i przede wszystkim zbudowanego w tym celu nowego zespołu w GC. Zakłada się, że w roku 2008 Galeria Centrum uruchomi 4 nowe sklepy.

Opisywane działania zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz z wykorzystaniem finansowania w formie leasingu wyposażenia sklepów i infrastruktury informatycznej.

## **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**

**Cezary Kupiec**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

.....  
Członek Zarządu

***Kraków dnia 10 czerwca 2008 roku***

## **Komentarz zarządu Vistula & Wólczanka SA do sprawozdania finansowego za 2007 r.**

Integralną część Sprawozdania finansowego spółki Vistula & Wólczanka SA za 2007 rok stanowi komentarz zarządu, którego celem jest szczegółowe wyjaśnienie różnic w rachunku zysku i strat prezentowanym w raporcie okresowym za IV kwartał 2007 roku, a raportem rocznym za 2007 rok.

Na poziomie wyniku finansowego netto różnice te spowodowały:

1. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym V&W S.A. zmniejszenie zysku netto o kwotę 7.303 tys. zł. - zysk netto po korekcie wynosi 26.821 tys. zł.
2. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy V&W S.A. zwiększenie zysku netto o kwotę 10.559 tys. zł. - zysk netto po korekcie wynosi 60.668 tys. zł.

Korekta zysku netto uwzględniona w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym V&W S.A. jest następstwem opisanych poniżej zdarzeń:

- 1) ujęcia w księgach rachunkowych skutków zbycia nieruchomości i w konsekwencji zamknięcia zakładu produkcyjnego w Krakowie - korekta w wysokości -4.202 tys. zł.

Na podaną kwotę składa się skorygowane księgowe ujęcie kapitału z aktualizacji wyceny nieruchomości produkcyjno-biurowej (3.908 tys. zł) oraz koszty likwidacji zakładu w Krakowie, zaliczone do ub.r. (294 tys. zł).

Pierwotna ewidencja księgowa w odniesieniu do kapitału z aktualizacji wyceny (ujęcie w wyniku na transakcji) została dokonana zgodnie z dotychczasową wiedzą i praktyką spółki w tym zakresie, stosowaną we wcześniejszych transakcjach sprzedaży nieruchomości (majątek zakładów produkcyjnych w Staszowie i Łańcucie). W efekcie zaleconych przez audytora zmian, łączny zysk na sprzedaży nieruchomości w Krakowie spadł o 3,9 mln zł.

- 2) utworzenia 100% odpisów aktualizujących należności od zamykanych spółek zagranicznych rozliczonych w 2007 roku - korekta w kwocie -3.438 tys. zł.

Odpis ma charakter jednorazowy i związany jest z ostatecznym zamknięciem projektu biznesowego realizowanego w latach 2005 do 2006 polegającego na otwieraniu sklepów w Europie Środkowej i Wschodniej głównie pod nazwą Vistula Fashion Group. Z uwagi na ujemną rentowność sieci handlowej funkcjonującej za granicą projekt ten został ostatecznie zamknięty w 2007 roku. Ryzyka finansowe związane z tym projektem zostały opisane w raporcie audytora z półrocznego

przeгляdu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a zapisy wskazane w tym raporcie zostały wprowadzone zgodnie z okresem powstania należności.

- 3) rozliczenia w całości w ciężar kosztów 2007 roku kampanii reklamowej z Piercem Brosnanem - korekta w wysokości -2.540 tys. zł.

V&W stosowała zasadę rozliczenia kosztów reklamy i promocji na okres trwania sezonu, którego ona dotyczy. Zgodnie z tą zasadą efekty kampanii wizerunkowej z Piercem Brosnanem wyrażone wzrostem sprzedaży założone były na okres trwający co najmniej 3 kolejne sezony - z uwagi na jej skalę finansową, niepowtarzalny charakter, zasięg i wpływ na grupę docelową klientów spółki. Mając na względzie wymienione uwarunkowania oraz stosując zasadę współmierności przychodów i kosztów, zgodnie z wcześniej stosowaną praktyką, wydatki marketingowe na ten cel zostały rozłożone w czasie proporcjonalnie do okresu oczekiwanych efektów. Wg opinii audytora uregulowania MSR 38 wymagają odniesienia całości tych wydatków w ciężar okresu, w którym zostały poniesione. Zdaniem zarządu - nie kwestionując zasadności tych zaleceń, takie ujęcie nie odzwierciedla jednak ekonomicznych efektów kampanii w poszczególnych sezonach (re-pozycjonowanie marki, przyrosty sprzedaży osiągnane w sezonie wiosna-lato).

Efekt netto powyższych zmian zawiera wpływ podatku odroczonego.

Zwiększenie zysku netto Grupy V&W SA na poziomie skonsolidowanym jest wynikiem:

- 1) Zmiany jednostkowego zysku netto opisanego powyżej – korekta w wysokości -7.303 tys. zł.
- 2) Korekty wartości aktywów Galeria Centrum (w tym weryfikacji wyceny marki „GC”) – w łącznej wysokości 15.106 tys. zł.

Obowiązek przeprowadzenia procedury powtórnej wyceny aktywów został wskazany przez audytora przy przeglądzie sprawozdania półrocznego 2007. Procedura ta jest zgodna z uregulowaniami § 56 MSSF 3.

- 3) Korekty wyniku na sprzedaży spółek zagranicznych – korekta w wysokości 3.137 tys. zł.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

.....  
Członek Zarządu

**Kraków dnia 10 czerwca 2008 roku**

**RAPORT**  
**w przedmiocie stosowania zasad**  
**ładu korporacyjnego**  
**w Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna**

**Kraków, czerwiec 2008**



Niniejszy Raport został sporządzony na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy, zgodnie z wytycznymi przyjętymi w treści Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Stosownie do postanowień § 2 ust. 2 Uchwały nr 13/1171/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy, niniejszy Raport uwzględnia zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”.

Raport ten stanowi załącznik do Raportu Roczno „Vistula & Wólczanka” S.A. („Spółka”) za rok 2007.

Niniejszy Raport składa się z czterech części:

1. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego przez Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie w roku 2007 (zgodnie z wyżej powołaną uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w raporcie dotyczącym stosowania w spółce zasad ładu korporacyjnego w roku 2007, Spółka opisała stosowanie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek publicznych 2005”).
2. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadniczych uprawnień, praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.
3. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich komitetów.
4. Opis podstawowych cech stosowanych w Vistula & Wólczanka S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

## **CZEŚĆ I.**

**Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jakim stopniu spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości (§ 1 pkt. a Uchwały nr 1013/2007).**

Stosownie do informacji przekazanych w raportach bieżących numer: 39/2007 z dnia 15 czerwca 2007, 21/2006 z dnia 7 lipca 2006 roku oraz 16/2005 z dnia 29 czerwca 2005 roku, Zarząd „Vistula & Wólczanka” S.A. oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, za wyjątkiem poniższych:

### **1. Zasada numer 19:**

„Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

### **Komentarz Spółki:**

Spółka nie określa szczegółowych wymogów dla członków Rady Nadzorczej pozostawiając decyzję o wyborze konkretnych osób akcjonariuszom. Zgodnie z dotychczasową praktyką Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prosi osobę zgłaszającą kandydaturę, o krótką prezentację w celu umożliwienia pozostałym akcjonariuszom zapoznania się z sylwetką kandydata i podjęcia świadomego wyboru. Wybór członków Rady Nadzorczej dokonywany jest przez suwerenną decyzję Walnego Zgromadzenia.

### **2. Zasada numer 20:**

1. a) Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni z zastrzeżeniem pkt) d. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i Akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach gdzie jeden Akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

### **Komentarz Spółki:**

Ponad połowę członków Rady Nadzorczej stanowią osoby desygnowane przez głównych akcjonariuszy co umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. O fakcie posiadania niezależnych członków Rady Nadzorczej i ich liczbie ostatecznie decydować będzie Walne Zgromadzenie, gdyż leży to wyłącznie w jego kompetencjach. Pełna implementacja zasady nr 20 zwiększałaby ryzyko zniekształcenia woli akcjonariuszy, których interesy ekonomiczne są wyznacznikiem działań Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

### **3. Zasada numer 28:**

Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin Rady Nadzorczej. Komitety Rady powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić Akcjonariuszom.

### **Komentarz Spółki:**

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki.

Rada Nadzorcza powoła w swoim składzie komitety audytu i wynagrodzeń, ale z uwagi na nie stosowanie przez Spółkę zasady nr 20, w zakresie reprezentacji w Radzie niezależnych członków Rady, Spółka nie może gwarantować przestrzegania wszystkich kryteriów składu osobowego komitetu audytu, o których mowa w treści zasady nr 28.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki.

## **CZĘŚĆ II.**

### **Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

#### **Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień.**

Walne Zgromadzenie Vistula & Wólczanka S.A. jest organem decydującym o podstawowych sprawach istotnych z punktu widzenia funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie Vistula & Wólczanka S.A. działa w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Statutu Spółki oraz zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia przyjętym uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula S.A. z dnia 30 czerwca 2004 roku.

Pełny tekst Statutu Spółki, określający w sposób szczegółowy kompetencje Walnego Zgromadzenia, dostępny jest na stronie internetowej Spółki: [www.vistula.pl](http://www.vistula.pl).

Regulamin Walnego Zgromadzenia, uchwalony zgodnie z § 29 Statutu Spółki, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad, dostępny jest w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwołane przez Zarząd Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie do dnia 30 czerwca po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

W świetle postanowień § 30 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzenie akcji.

Zgodnie z § 24 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd, a w sytuacjach określonych w § 23 ust. 5 Statutu Spółki lub Art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych - zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego

Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w innych miejscach dopuszczonych przez ogólnie obowiązujące przepisy.

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Stosownie o zapisów § 28 Statutu Spółki głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza oraz podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymianieniem liczby akcji, które każdy z nich reprezentuje i przysługujących im głosów. Lista po podpisaniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jest wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany zapewnić prawidłowy przebieg obrad i głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu zasady głosowania i podejmowania uchwał. Może on także w uzasadnionych przypadkach ogłaszać krótkie przerwy w obradach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma natomiast prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymieniły powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte.

Pozostałe zasady procedowania opisane są w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

## **Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:**

Akcje Vistula & Wólczanka S.A. są akcjami na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie. Każdy akcjonariusz Spółki posiada prawo głosu, które realizowane jest poprzez obecność na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 406 § 3 Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu daje świadectwo depozytowe stanowiące dowód zakupu i własności akcji, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie w Spółce imiennego świadectwa depozytowego, wydanego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nieodebranie go do czasu zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie złożonych imiennych świadectw depozytowych, Zarząd sporządza listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia na Walnym Zgromadzeniu i wyklada ją do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Odpisy wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad są wydawane akcjonariuszom w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

## **Z posiadaniem akcji Vistula & Wólczanka S.A. związane są następujące uprawnienia:**

### **1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:**

- **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy określa się jako prawo do udziału w zysku spółki.

Prawo to ma charakter bezwzględny, co oznacza, że akcjonariusz nie może być go pozbawiony w drodze zapisów w statucie spółki lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

Aby jednak móc skorzystać z prawa do dywidendy muszą zostać spełnione określone warunki, wśród których najważniejszy to osiągnięcie przez spółkę zysku.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Uprawnienie do udziału w zysku wynika z faktu bycia akcjonariuszem (posiadania akcji) i jest prawem majątkowym nierozdzielnie powiązane z akcją.

Zysk będący podstawą wypłaty dywidendy musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta; zysk ten powinien być jednocześnie przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia, a prawo do jego realizacji ulegnie przedawnieniu z upływem 10 lat od daty, w której roszczenie o wypłatę dywidendy stało się wymagalne.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

- **Prawo poboru**

Prawo poboru polega na pierwszeństwie objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 ustawy o obrocie, tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez spółkę. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Uchwała może również przewidywać wyłączenie prawa poboru dla akcjonariuszy, a wówczas nie ma ono zastosowania.

Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały. O tym, czy na Walnym Zgromadzeniu będą głosowane uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w oparciu o prawo poboru akcjonariusze muszą wiedzieć wcześniej, na podstawie przygotowanego projektu porządku obrad.

Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia powinien wskazywać proponowany dzień prawa poboru. Treść uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego, podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu w przedmiocie prawa poboru, nie powinna być sprzeczna wcześniej przygotowanymi projektami. Uchwały sprzeczne z tymi projektami mogą być zakwestionowane przez sądy rejestrowe. Działanie sądu w takich przypadkach oparte jest na przekonaniu, iż akcjonariusze podejmują decyzje o ewentualnym udziale w Walnym Zgromadzeniu między innymi na podstawie przedstawionego projektu obrad wraz z projektami uchwał. W przypadku, kiedy przewiduje się podwyższenie kapitału zakładowego w ramach prawa poboru, a następnie wyłącza się to prawo, w sposób istotny zmienia się prawo każdego akcjonariusza spółki. Dotyczy to zarówno tego, kto głosował na Walnym Zgromadzeniu, jak również tego, kto na Zgromadzenie się nie udał.

W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów.

W zakresie wyłączenia prawa poboru konieczne jest zachowanie odpowiedniej procedury. Wyłączenie akcjonariuszy od poboru nowych akcji może nastąpić jedynie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Dodatkowo zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia albo ograniczenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w Kodeksie spółek handlowych jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w kodeksie cywilnym.

Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu Vistula & Wólczanka S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

Z chwilą zarejestrowania akcji Spółki przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostają zdematerializowane. Z chwilą dematerializacji, zasady dotyczące nabywania własności papierów wartościowych ulegają zmianie, albowiem skutek rozporządzający w postaci zbycia akcji następuje z chwilą zapisania akcji Spółki na rachunku nabywcy.

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji: Prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

#### **Ustanowienie zastawu na akcjach**

Dopuszczalność ustanowienia zastawu na akcjach nie jest obecnie przedmiotem jakichkolwiek wątpliwości. Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 Kodeksu spółek handlowych. Statut Vistula & Wólczanka S.A. nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie ustanawiania zastawu na akcjach.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

Przedmiotem zastawu na akcjach nie jest akcja jako rzecz, lecz prawa inkorporowane w akcji. Z tego też powodu do ustanowienia zastawu na akcjach stosuje się postanowienia kodeksu cywilnego o zastawie na prawach – uregulowanego w art. 327 – 335 kodeksu cywilnego.

W świetle art. 329 § 1 zd. 1 kodeksu cywilnego, do ustanowienia zastawu na prawie stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania tego prawa. Ustanowienie zastawu wymagać będzie zawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem występującym jako zastawca oraz jego wierzycielem występującym jako zastawnik, a następnie przeniesienie posiadania akcji na rzecz zastawnika.

Ustanowienie zastawu na akcjach spółek, których akcje są dopuszczone do publicznego obrotu jest objęte odrębnym reżimem prawnym.



W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługiwać będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 kodeksu cywilnego). Do prawach tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej. W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

### **Ustanowienie użytkowania na akcjach**

Prawna dopuszczalność ustanawiania użytkowania na akcjach wynika z dyspozycji art. 265 kodeksu cywilnego stanowiącego, iż przedmiotem użytkowania mogą być również prawa. Ustanowienie użytkowania na akcjach odnosić się będzie do praw z akcjami związanymi. Status prawny użytkownika akcji regulowany jest postanowieniami art. 4 § 1 pkt. 4a, art. 340, 341 § 2, art. 343 § 2 oraz 406 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Ustanowienie użytkowania na akcjach wymaga zawarcia umowy z udziałem akcjonariusza oraz osobą trzecią, na rzecz której prawo użytkowania jest ustanawianej (użytkownika). Należy wskazać na regulację zawartą w art. 340 §3 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którą w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

## **2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:**

- **Prawo akcjonariusza do wyboru członków rady nadzorczej**

Rada nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. składa się z 5 - 6 członków. Liczbę członków rady nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków rady nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku, kiedy wybór odbywa się poprzez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w Vistula & Wólczanka S.A. przewiduje zasady postępowania w przypadku dokonywania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorąc jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Wybór rady nadzorczej grupami preferuje akcjonariuszy mniejszościowych.

Dzięki możliwości utworzenia oddzielnych grup mogą oni wprowadzić do rady nadzorczej własnych przedstawicieli. Wybór grupami odbywa się na wniosek akcjonariuszy nawet wówczas, gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Wybór grupami dotyczy wszystkich członków rady nadzorczej. Wyjątek stanowi sytuacja, kiedy w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot upoważniony do samodzielnego wyboru

na podstawie odrębnych przepisów prawa. Wówczas wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej.

Jeżeli rada nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków rady nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

Członkowie rady nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala walne zgromadzenie. Walne zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie radzie nadzorczej. W stosunku do tych osób obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 ksh.

- **Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z Art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie na leży zgłosić do zarządu na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Wówczas to sąd wyznacza przewodniczącego i to ono podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść spółka, czy też akcjonariusze, którzy wystąpili z propozycją zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo to regulowane jest postanowieniami KSH, natomiast Statut Vistula & Wólczanka S.A. nie zawiera w tym zakresie żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań dla akcjonariuszy Spółki. Nie zostały również przyznane w drodze zapisów w Statucie Spółki, żadne osobiste uprawnienia związane z zwoływaniem Walnych Zgromadzeń.

- **Prawo do udziału na Walnym Zgromadzeniu oraz prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo akcjonariusza do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest jednym z podstawowych praw akcjonariusza o charakterze bezwzględny, którego akcjonariusz nie może być pozbawiony. Realizację tego uprawnienia gwarantuje akcjonariuszowi art. 412 KSH.

Uprawnieni akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W tym celu powinni oni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie.

Zgodnie z art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Sporządzenie odpisów tych wniosków odbywa się na koszt spółki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu, co nie oznacza, że sami nie mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawa głosu, które przysługują im z ich własnych akcji. Możliwość wykonywania prawa głosu podlega ograniczeniu przy powzięciu uchwał dotyczących odpowiedzialności akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

- **Prawo do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu podejmują uchwały przewidziane w projekcie obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Kodeks spółek handlowych przyznaje każdej akcji przynajmniej prawo do jednego głosu (art. 411 KSH). Statut Vistula & Wólczanka S.A. nie zawiera w tym względzie żadnych postanowień odmiennych. Postanowienia Statutu Spółki nie zawierają także żadnych ograniczeń w przedmiocie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

Prawo głosu przysługujące akcjonariuszowi doznaje ograniczenia w przypadku gdy przedmiotem rozpatrywanej uchwały jest sprawa zakresu odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia mu absolutorium, zwolnienia go z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 KSH); w takim przypadku akcjonariusz jest wyłączony z głosowania.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 410 §2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do zaskarżania uchwał przez akcjonariusza jest jednym z tych praw, którego realizacja wymaga czynnego działania ze strony samego akcjonariusza. Prawo to polega na możliwości wniesienia przez akcjonariusza pozwu do sądu przeciwko spółce o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały. Sądem właściwym dla tego typu spraw jest sąd gospodarczy.

Przedmiotem zaskarżenia mogą być uchwały Walnego Zgromadzenia sprzeczne ze statutem spółki bądź dobrymi obyczajami, a także godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczy uchwał sprzecznych z ustawą. Uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jednak tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- **Prawo do wytoczenia powództwa na rzecz spółki**

Prawo to może być stosowane dopiero po upływie roku od chwili nastąpienia zdarzenia, uzasadniającego jego zastosowanie.

Prawo to regulują zapisy KSH, w szczególności art. 486 Kodeksu.

### **3. Prawo akcjonariusza do informacji.**

- **Dostęp akcjonariuszy do informacji w spółce - art. 428 Kodeksu spółek handlowych. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

#### **Akcjonariusz spółki publicznej**

W przypadku spółek publicznych należy uznać, że prawo do informacji na podstawie art. 428 kodeksu spółek handlowych podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególny tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym. Vistula & Wólczanka S.A., jak każda spółka publiczna, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie, ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w tej ustawie.

W praktyce oznacza to przesyłanie informacji w ramach raportów bieżących i okresowych w zakresie przewidzianym przez akty wykonawcze do ustawy o publicznym obrocie. Dane są przesyłane systemem ESPI, do Komisji Nadzoru Finansowego a następnie, po 20 minutach, trafiają do publicznej wiadomości poprzez podanie ich przez jedną z ogólnopolskich agencji informacyjnych. Informacja podana przez spółki publiczne do czasu jej upublicznienia jest poufna, a jej podanie w sposób inny niż wskazany w ustawie o ofercie, wiąże się z odpowiedzialnością administracyjną przewidzianej we wspomnianej ustawie.

Mając na uwadze powyższe, zarząd spółki publicznej ma prawo odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi, który wystąpił z takim pytaniem na podstawie art. 428 kodeksu. Odmowa może jednak dotyczyć tylko tych informacji, które stanowią informację poufną, lub takich, które były publikowane w ramach obowiązków informacyjnych. W przypadku odmowy udzielenia informacji już publikowanych zarząd ma prawo powołać się na zasadę równego dostępu do informacji oraz na okoliczność, że tryb informowania akcjonariusza spółki publicznej odbywa się w ramach systemu ESPI gwarantującego równy dostęp do informacji. Podstawą prawną odmowy udzielenia informacji przez zarząd spółki publicznej jest cytowany powyżej zapis kodeksu mówiący o tym, iż odmowa może mieć miejsce wówczas, gdy mogłoby to narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W przypadku spółki publicznej taka odpowiedzialność wynika z przepisów ustawy o obrocie.

Brak zastosowania art. 428 Kodeksu do spółki publicznej nie dotyczy jednak przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw drobnych, których ujawnienie nie musi odbywać się w ramach raportów przesyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w sytuacjach określonych powyżej.

W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Ponadto zarząd także może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu przytoczonych wyżej ograniczeń.

Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do zarządu. Tym samym formalnie rada nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi. Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

#### **4. Prawa akcjonariuszy wynikające z ustaw regulujących rynek kapitałowy w Polsce**

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

Spośród uprawnień przyznanych akcjonariuszom przez ustawę o ofercie, za najistotniejsze z punktu widzenia prawidłowości funkcjonowania rynku uznaje się szeroko rozumiane prawo akcjonariusza do informacji.

Prawo do informacji jest podstawowym z praw, wynikających z ustawy o ofercie, choć nie mówi o nim wprost żaden z przepisów ustawy. Wynika ono z ogółu praw i obowiązków nakładanych na inwestorów i emitentów.

Najistotniejsze jest, aby każdy z akcjonariuszy spółki publicznej miał zapewniony dostęp do tych samych informacji, w tym samym czasie co wszyscy pozostali akcjonariusze. Innymi słowy najważniejsze jest zapewnienie równych szans w dostępie do informacji. Jest to podstawowe zadanie, realizowane przez przepisy ustawy o ofercie. Każdy akcjonariusz powinien mieć zapewniony dostęp do informacji związanych z kondycją spółki, sposobem jej działania, planowanym kierunkiem jej rozwoju.

W przypadku Vistula & Wólczanka S.A. informacje dotyczące Spółki są przekazywane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych za pośrednictwem ESPI.

Nieprzekazanie tych informacji lub podanie informacji nieprawdziwej może prowadzić do podjęcia przez inwestora błędnej decyzji inwestycyjnej i poniesienia szkody. Jeżeli to nastąpi, akcjonariusz/inwestor, który poniósł szkodę na skutek niewypełnienia przez spółkę obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji o takich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, ma prawo żądać jej naprawienia na drodze sądowej.

- **Inne prawa akcjonariusza wynikające z ustaw regulujących rynek papierów wartościowych**

W celu realizacji zasad przestrzegania reguł uczciwego obrotu i konkurencji oraz zasady zapewnienia powszechnego dostępu do rzetelnych informacji, ustawa o ofercie nakłada liczne obowiązki na emitentów, akcjonariuszy, oraz inwestorów niebędących jeszcze akcjonariuszami, ale planujących nabyć akcje spółek publicznych. Wypełnianie tych obowiązków zwykle wiąże się bezpośrednio z powstaniem konkretnych uprawnień dla akcjonariuszy: m.in. prawa do informacji o spółce i jej akcjonariacie, prawa do sprzedaży akcji spółki w odpowiedzi na wezwanie, co umożliwi „wycofanie się” akcjonariusza ze spółki we właściwym czasie uzyskując godziwą cenę za akcje, prawa do żądania odszkodowania w przypadku poniesienia szkody na skutek podania nieprawdziwej informacji w prospekcie.

Ponadto, ustawa o ofercie przyznaje akcjonariuszom szczególne prawa, niezwiązane z wypełnianiem żadnych obowiązków, związane za to z aktywną działalnością inwestora/akcjonariusza w strukturach spółki.

Należą do nich: prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych oraz prawa wynikające z tytułu posiadania świadectwa depozytowego.

- **Prawo akcjonariuszy do wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych**

Prawo kontroli nad sprawami spółki, realizowane poprzez zainicjowanie badania konkretnego zagadnienia przez rewidenta do spraw szczególnych, zostało przyznane akcjonariuszowi lub grupie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Uprawnienie to dotyczy zarówno tych akcjonariuszy spółki publicznej, którzy posiadają akcje spółki publicznej niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak i tych, którzy posiadają akcje już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Rewidentem do spraw szczególnych może być podmiot, który posiada wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania określonej sprawy. W zależności od rodzaju sprawy, takie kwalifikacje mogą posiadać np. osoby legitymujące się uprawnieniami biegłego rewidenta, osoby wpisane na listę biegłych sądowych lub inne posiadające wiedzę z racji zdobytego doświadczenia zawodowego.

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

1. powołanie w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy oraz
2. powołanie w drodze postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.

### CZEŚĆ III.

#### **Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.**

#### **W skład Zarządu Spółki Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące osoby:**

- 1. Rafał Bauer – Prezes Zarządu**
- 2. Jerzy Krawiec – Członek Zarządu**
- 3. Cezary Kupiec – Członek Zarządu**

W składzie zarządu Spółki w 2007 roku zaszły następujące zmiany:

1. W dniu 29 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Mieczysława Starka z ze stanowiska członka Zarządu Spółki.
2. W dniu 29 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Cezarego Kupca na stanowisko członka Zarządu Spółki.

Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. powołany jest ustawowo do prowadzenia spraw Spółki oraz jej reprezentowania. Zarząd Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Zarządu Spółki odbywa się przy tym z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania zarządu Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki [www.vistula.pl](http://www.vistula.pl).

Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki, zarządza nią i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji rady nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania zarządu.

Zarząd składa się z trzech do sześciu osób. Kadencja zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę członków zarządu określa rada nadzorcza.

Rada nadzorcza powołuje zarząd. Członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Prezes, wiceprezes, członek zarządu lub cały zarząd mogą być odwołani przez radę nadzorczą przed upływem kadencji.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem. Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

W umowie między Spółką a członkiem zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje rada nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Zarządu, do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. Zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki.
2. Zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki.
3. Podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych.

4. Ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych.
5. Powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców.
6. Udzielanie prokury i pełnomocnictwa.
7. Utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki w ramach wewnętrznej struktury Spółki,.
8. Ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników.
9. Zagospodarowanie zbędnych środków trwałych.
10. Podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów, z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł.
11. Sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat.
12. Wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji.
13. Wnioskowanie o zwołanie obrad rady nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad.
14. Zwoływanie Walnych Zgromadzeń.
15. Wewnętrzny podział pracy członków zarządu.
16. Podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.
17. Ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy.
18. Sprawy, przed załatwieniem których choćby jeden członek zarządu wyraził sprzeciw.
19. Udzielanie pożyczek.
20. Udzielanie gwarancji i poręczeń.
21. Inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.



## **Rada nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A.**

Rada Nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A., w świetle postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, jest organem nadzorującym działalność Spółki.

### **W skład rady nadzorczej Spółki Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące osoby:**

- 1. Adam Góral**
- 2. Wojciech Grzybowski**
- 3. Zbigniew Mazur**
- 4. Dorota Jakowlew - Zajder**
- 5. Maciej Wandzel**

W składzie rady nadzorczej Vistula & Wólczanka S.A. w 2007 roku zaszły następujące zmiany:

1. W dniu 25 czerwca 2007 roku rezygnację z funkcji członka rady nadzorczej złożył Pan Rafał Mania.
2. W dniu 25 czerwca 2007 roku rezygnację z funkcji członka rady nadzorczej złożył Pan Maciej Zientara.
3. W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na stanowisko członka rady nadzorczej Pana Zbigniewa Mazura.

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki. Rada nadzorcza Vistula & Wólczanka S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji rady nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania rady nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu rady nadzorczej. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki [www.vistula.pl](http://www.vistula.pl).

Zgodnie z postanowieniami § 21 ust. 2 Statutu Spółki do kompetencji rady nadzorczej należą następujące sprawy:

- 1) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w poprzednich punktach 1 i 2,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka zarządu lub całego zarządu,
- 5) delegowanie członka rady nadzorczej, o ile nie narusza to postanowień § 17 ust.1 Statutu, do czasowego wykonywania czynności członków zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
- 6) zatwierdzanie regulaminu zarządu Spółki,
- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członków zarządu,
- 8) wybór biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 9) przyjmowanie w formie uchwały dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez zarząd Spółki,
- 10) opiniowanie wniosków o umorzenie akcji Spółki.

W świetle postanowień Statutu Spółki nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody rady nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada nadzorcza składa się z 5 - 6 członków. Kadencja rady nadzorczej trwa 3 lata. Liczbę członków rady nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków rady nadzorczej powołuje i odwołuje, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki rada nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego rady nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także sekretarza rady. Przewodniczący rady nadzorczej zwołuje posiedzenia rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący rady nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru przewodniczącego. Rada nadzorcza może odwołać przewodniczącego, jego zastępcę i sekretarza rady.

Zgodnie z §6 Regulaminu rady nadzorczej zawiadomienie o planowanym posiedzeniu rady powinno być wysłane listem poleconym co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów przewodniczący rady może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia.

Porządek obrad w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadkach , gdy wszyscy członkowie rady są obecni i wyrażają na to zgodę lub gdy jest to konieczne dla uchronienia Spółki przez szkodą lub w przypadku, gdy przedmiotem uchwały ma być ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkami rady nadzorczej a Spółką.

Dla ważności uchwał rady wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

Możliwe jest odbycie posiedzenia rady w trybie telekonferencji w taki sposób, iż wszyscy jego uczestnicy mogą się wzajemnie porozumiewać przy pomocy środków telekomunikacji. Dla ważności uchwał podjętych podczas takiego posiedzenia wymagane jest podpisanie protokołu przez wszystkich jego uczestników.

Rada nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący rady nadzorczej lub jego zastępca, ma także obowiązek zwołać posiedzenie rady nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego żądania zwołania posiedzenia rady nadzorczej zawartego we wniosku zarządu lub członka rady nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,
- c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członek rady nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej.

Uchwała rady nadzorczej może być podjęta w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków rady ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu. Nieodesłanie przez członka rady nadzorczej podpisanego w powyższy sposób projektu

uchwały w terminie 10 dni od dnia wysłania projektu na podany przez członka rady jego adres do doręczeń, uznaje się za wstrzymanie się od głosu.

Dla ważności uchwał rady nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków rady, a w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość – powiadomienie wszystkich członków rady nadzorczej o treści projektu uchwały.

Rada nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności lub (w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) przy udziale, co najmniej połowy składu rady nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale rady nadzorczej - decyduje głos przewodniczącego rady nadzorczej.

Protokoły z posiedzenia rady podpisują obecni na posiedzeniu członkowie rady.

Protokoły są podpisywane na następnym posiedzeniu Rady.

Protokoły gromadzone są w księdze protokołów a ich kopie przekazywane członkom Rady.

Członkowie rady nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

#### **CZEŚĆ IV.**

##### **Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Wdrożone w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Finansów, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu Vistula & Wólczanka S.A.

Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez radę nadzorczą. Na każdym posiedzeniu rady nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych Vistula & Wólczanka S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje rada nadzorcza w trybie negocjacji, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są 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.

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

Zadaniem Spółki jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Vistula & Wólczanka S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- 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.

### **Ocena systemu księgowości.**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określone 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.

Ewidencja księgowa prowadzona jest 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 księgowa 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. Zapewniona jest 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. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Kraków, 10 czerwca 2008 roku

**Podpisy członków Zarządu Vistula & Wólczanka S.A.:**

1. Rafał Bauer – Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

2. Jerzy Krawiec – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_

3. Cezary Kupiec – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_