

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport roczny RS 2007

(rok)

(zgodnie z § 37 ust. 2 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

w walucie zł

data przekazania: 2008-06-10

VISTULA & WÓLCZANKA SA	
(pełna nazwa emitenta)	
VISTULA & WÓLCZANKA	Lekki (lek)
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
31-035	Kraków
(kod pocztowy)	(miejsowość)
Starowiślna	48
(ulica)	(numer)
(0-12) 65 61 832	(0-12) 65 65 098
(telefon)	(fax)
vistula@vistula.pl	vistula.pl
(e-mail)	(www)
675-000-03-61	351001329
(NIP)	(REGON)

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	411 639	180 843	108 992	47 883
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	60 444	6 831	16 004	1 809
III. Zysk (strata) brutto	65 607	8 508	17 371	2 253
IV. Zysk (strata) netto	60 668	6 143	16 063	1 627
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-924	-15 356	-245	-4 066
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-19 065	4 620	-5 048	1 223
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 222	80 311	853	21 264
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 767	69 575	-4 439	18 422
IX. Aktywa, razem	485 438	347 052	135 521	96 888
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	161 714	90 183	45 146	25 177
XI. Zobowiązania długoterminowe	30 286	33 617	8 455	9 385
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	121 646	50 931	33 960	14 219
XIII. Kapitał własny	323 724	256 869	90 375	71 711
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)	0,76	0,11	0,20	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	4,04	3,26	1,13	0,91
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)				
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
------	------

Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok.pdf	Skonsolidowany raport roczny za 2007 rok
Komentarz zarządu do sprawozdania finansowego za 2007 rok.pdf	Komentarz zarządu do sprawozdania finansowego za 2007 rok

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 skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA
Spółka Akcyjna
w
Krakowie
za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **485 438 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie **60 668 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **66 855 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **16 767 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej 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 przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, informujemy, że sprawozdanie finansowe 3 jednostek podporządkowanych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 0,52%, a w wyniku finansowym 5,11%, nie były badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości

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**

Grupy kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA

**Spółka Akcyjna
w
Krakowie**

za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	7
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	7
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	8
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	10
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	13
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	13
II.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	13
III.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	13
IV.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ..	13
V.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
VI.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	14
VII.	PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	14
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	14
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	14
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	14

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie powstała zgodnie z aktem notarialnym 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 dominująca wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000047082

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Krakowie przy ul. Starowiśnej 48.

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

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy
- pozostałe kapitały własne

18 275 378,00 zł,
305 448 329,41 zł.

Na dzień 31.12.2007 r. akcjonariuszami jednostki dominującej 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

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna
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%

- Wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego następujące Spółki zależne:
 - *Fleet Management GmbH – Spółka wyłączona na podstawie małej istotności*

Spółki wyłączone na podstawie ustania kontroli;

- *Vistula Market Sp. z o.o.*
- *Vicon Sp. z o.o. w upadłości*
- *Vipo w upadłości*
- *Young w likwidacji*

- Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna

- produkcja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży męskiej

Jednostki zależne wchodzące do konsolidacji:

Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Trend Fashion Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.

- Produkcja ubrań wierzchnich dla mężczyzn i chłopców pozostała

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna
Część ogólna

Andre Renard Sp. z o.o.

- Usługi przygotowania kolekcji

Galeria Centrum Sp. z o.o.

- obrót detaliczny i hurtowy artykułami konsumpcyjnymi oraz działalność gastronomiczna,

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej 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 Starka a powołała Pana Cezarego Kupca.

- Zatrudnienie w Grupie wg stanu na 31.12.2007 r. wynosiło 2 383 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółek podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2007 roku, które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2007 r.	Wynik netto za okres 01.01.-31.12.2007 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.	489 545,38	-105 963,20	Nie podlegało badaniu	Pełna
Trend Fashion Sp. z o.o.	1 778 226,73	-3 107 484,72	Nie podlegało badaniu	Pełna
Wólczanka Production 2 Sp. z o.o.	2 868 861,29	37 269,34	Bilans Sp. z o.o./ opinia bez zastrzeżeń	Pełna
Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.	3 332 913,93	308 099,94	Krystyna Adamska Biegły Rewident./ opinia bez zastrzeżeń	Pełna
Andre Renard Sp. z o.o.	249 918,53	114 016,39	Nie podlegało badaniu	Pełna
Galeria Centrum Sp. z o.o.	81 348 415,54	6 340 679,87	PKF Consult Sp. z o.o./ opinia bez zastrzeżeń	Pełna

- Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Wynik netto
Podmiot dominujący	374 758 637,62	26 820 863,25
Podmioty zależne	90 067 881,40	3 586 617,62
RAZEM	464 826 519,02	30 407 480,87
Korekty konsolidacyjne	20 611 619,29	30 260 858,85
Suma sprawozdania skonsolidowanego	485 438 138,31	60 668 339,72

- Rodzaj zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2006 rok obejmowało dodatkowo dane finansowe następujących jednostek zależnych konsolidacja metodą pełną, których udziały zostały sprzedane przez jednostkę dominującą w roku 2007:

- VFG HUNGARY Kft
- VFG SIA (w Rydze)
- VFG SRO (w Czechach)

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna
Część ogólna

W styczniu 2007 roku jednostka dominująca nabyła udziały spółki Galeria Spółka z o.o., której sprawozdanie finansowe objęte jest dodatkowo sprawozdaniem skonsolidowanym za rok 2007.

- Począwszy od 1 stycznia 2005 roku, na mocy art. 55 ustawy o rachunkowości jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg zasad wynikających z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.
- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Skonsolidowane 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.
- Zatwierdzone skonsolidowane 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.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO 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 czerwca 2008 roku z przerwami.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 10 czerwca złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy 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/przejęcie przez VISTULA SA spółki WÓLCZANKA SA, co istotnie wpływa na odczytywanie 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 POZYCJI BILANSOWYCH

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2005 r.	31.12.2006 r. (BO)	31.12.2007 r. (BZ)	2005 r.	2006 r.	2007 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	32 096	162 792	253 464	34,0%	46,9%	52,2%	55,7%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	29 132	57 491	85 812	30,9%	16,6%	17,7%	49,3%
II.	Wartości niematerialne i prawne	337	34 951	94 425	0,4%	10,1%	19,5%	170,2%
III.	Wartość firmy		60 542	63 152		17,4%	13,0%	4,3%
IV.	Nieruchomości inwestycyjne	72	4 594		0,1%	1,3%		-100,0%
V.	Udziały i akcje	98	253	288	0,1%	0,1%	0,1%	13,8%
V.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży			1 800			0,4%	x
VI.	Inne inwestycje długoterminowe		4	4		0,0%	0,0%	
VII.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 093	4 029	7 480	1,2%	1,2%	1,5%	85,7%
VIII.	Pozostałe aktywa trwałe	1 364	928	503	1,4%	0,3%	0,1%	-45,8%
B.	AKTYWA OBROTOWE	62 300	184 260	231 974	66,0%	53,1%	47,8%	25,9%
I.	Zapasy	35 539	73 183	130 794	37,6%	21,1%	26,9%	78,7%
II.	Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 131	29 192	34 960	16,0%	8,4%	7,2%	19,8%
III.	Udzielone pożyczki krótkoterminowe		515	451		0,1%	0,1%	-12,4%
IV.	Pozostałe aktywa obrotowe	524	689	1 855	0,6%	0,2%	0,4%	169,2%
V.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 106	80 681	63 914	11,8%	23,2%	13,2%	-20,8%
	AKTYWA RAZEM	94 396	347 052	485 438	100,0%	100,0%	100,0%	39,9%

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna
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
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	65 373	256 869	323 724	69,3%	74,0%	66,7%	26,0%
A.I.	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	65 373	256 869	323 724	69,3%	74,0%	66,7%	26,0%
I.	Kapitał podstawowy	12 000	17 995	18 275	12,7%	5,2%	3,8%	1,6%
II.	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 923	7 923	4 014	8,4%	2,3%	0,8%	-49,3%
III.	Pozostałe kapitały	503	839	1 972	0,5%	0,2%	0,4%	135,0%
IV.	Różnice kursowe z przeliczenia		-30			0,0%		-100,0%
V.	Niepodzielony wynik finansowy	30 937	223 999	238 795	32,8%	64,5%	49,2%	6,6%
VI.	Wynik finansowy bieżącego okresu	14 010	6 143	60 668	14,8%	1,8%	12,5%	887,6%
A.II	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych							x
B.	ZOBOWIĄZANIA i REZERWY DŁUGOTERMINOWE	966	33 577	31 986	1,0%	9,7%	6,6%	-4,7%
I.	Kredyty i pożyczki długoterminowe		17 778	23 187		5,1%	4,8%	30,4%
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	7 099	0,6%	4,3%	1,5%	-51,9%
IV.	Rezerwy długoterminowe	276	460	774	0,3%	0,1%	0,2%	68,3%
C.	ZOBOWIĄZANIA i REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	28 057	56 606	129 728	29,7%	16,3%	26,7%	129,2%
I.	Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		2 085	13 067		0,6%	2,7%	526,7%
II.	Zobowiązania handlowe i pozostałe	24 761	48 886	108 579	26,2%	14,1%	22,4%	122,1%
III.	Rezerwy krótkoterminowe	3 296	5 635	8 082	3,5%	1,6%	1,7%	43,4%
	PASYWA RAZEM	94 396	347 052	485 438	100,0%	100,0%	100,0%	39,9%

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
A.	Przychody ze sprzedaży	131 100	180 843	411 639	97,8%	98,1%	87,0%	127,6%
I.	Przychody ze sprzedaży produktów	131 100	180 843	411 639	97,8%	98,1%	87,0%	127,6%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	68 896	88 109	194 855	58,8%	50,1%	47,5%	121,2%
I.	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	68 896	88 109	194 855	58,8%	50,1%	47,5%	121,2%
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	62 204	92 734	216 784	444,0%	1509,6%	357,3%	133,8%
I.	Pozostałe przychody operacyjne	2 082	723	55 278	1,6%	0,4%	11,7%	7545,6%
II.	Koszty sprzedaży	28 214	61 105	150 989	24,1%	34,7%	36,8%	147,1%
III.	Koszty ogólnego zarządu	16 234	22 540	45 133	13,9%	12,8%	11,0%	100,2%
VI.	Pozostałe koszty operacyjne	2 832	2 981	15 496	2,4%	1,7%	3,8%	419,8%
D.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 006	6 831	60 444	121,4%	111,2%	99,6%	784,8%
I.	Przychody finansowe	828	2 823	6 087	0,6%	1,5%	1,3%	115,6%
II.	Koszty finansowe	971	1 146	4 061	0,8%	0,7%	1,0%	254,4%
III.	Wynik na sprzedaży spółek zależnych	-101		3 137	-0,7%		5,2%	x
E.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 762	8 508	65 607	119,6%	138,5%	108,1%	671,1%
I.	Podatek dochodowy	2 752	2 365	4 939	19,6%	38,5%	8,1%	108,8%
F.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	14 010	6 143	60 668	100,0%	100,0%	100,0%	887,6%
G.	Zysk (strata) z działalności zaniechanej							x
H.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	14 010	6 143	60 668	100,0%	100,0%	100,0%	887,6%

Grupa kapitałowa VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

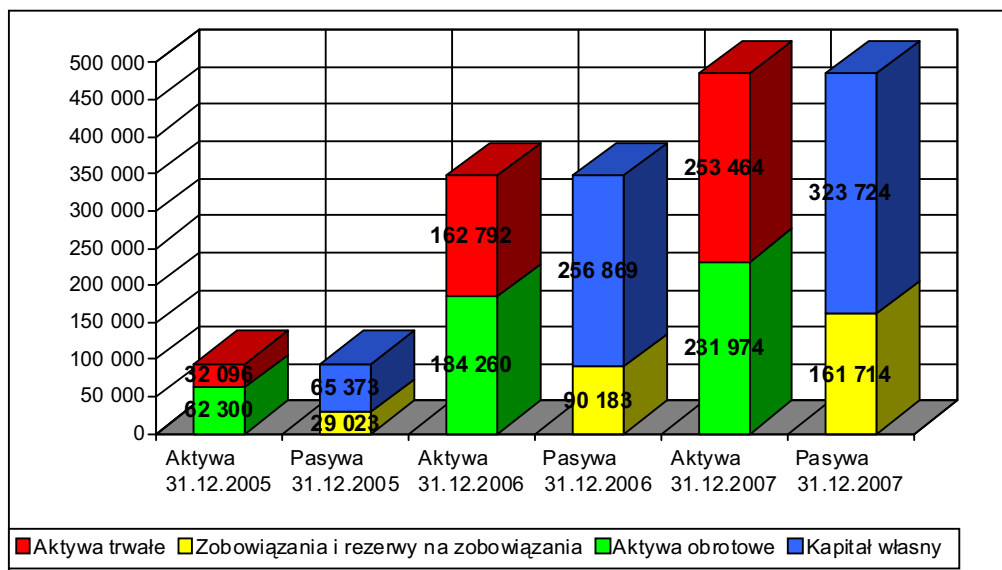
Wyszczególnienie		j.m.	2005 r.	2006 r.	2007 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>					
Suma bilansowa		tys. zł.	94 396	347 052	485 438
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	14 010	6 143	60 668
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	131 100	180 843	411 639
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + RM długoterm.	tys. zł.	66 339	290 446	355 710
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	51,5	88,3	109,3
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	225,2	284,8	200,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	203,7	157,8	127,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	206,7	178,4	140,3
<i>Wskaźniki płynności</i>					
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		2,5	3,6	1,9
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,1	2,2	0,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,4	1,6	0,5
<i>Wskaźniki rentowności</i>					
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	14,8	2,8	14,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	21,4	3,8	20,9
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	47,4	51,3	52,7
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	30,7	26,0	33,3
<i>Wskaźniki efektywności</i>					
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		4,5	4,2	5,7
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,1	0,4	0,5
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*1) / (wartość sprzed. tow. i mater. + koszt wytw. sprzed. prod.)	ilość dni	188,3	225,2	191,0
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*1) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	42,1	44,7	28,4
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe*1) / koszty operacyjne	ilość dni	79,7	78,3	73,5

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. BILANS

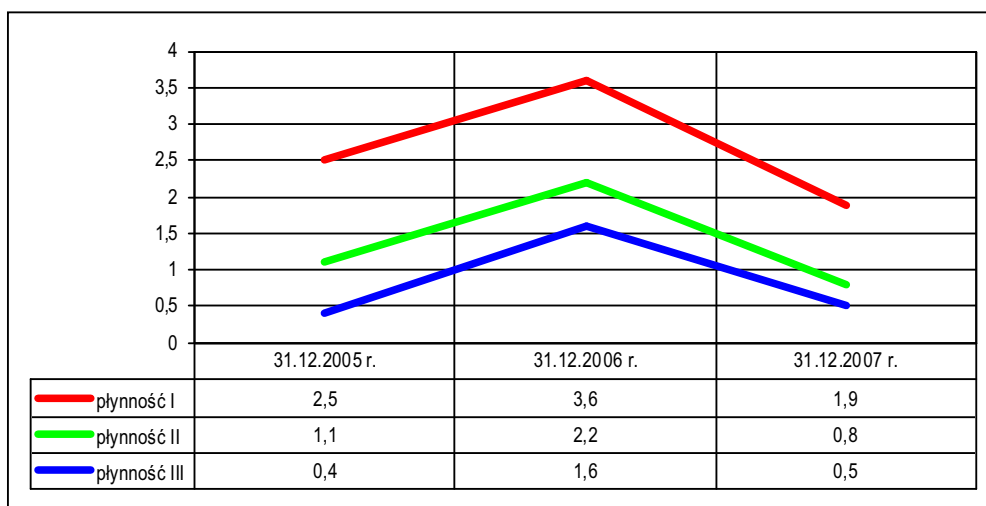
DYNAMIKA I STRUKTURA

Wartości w tys. zł.



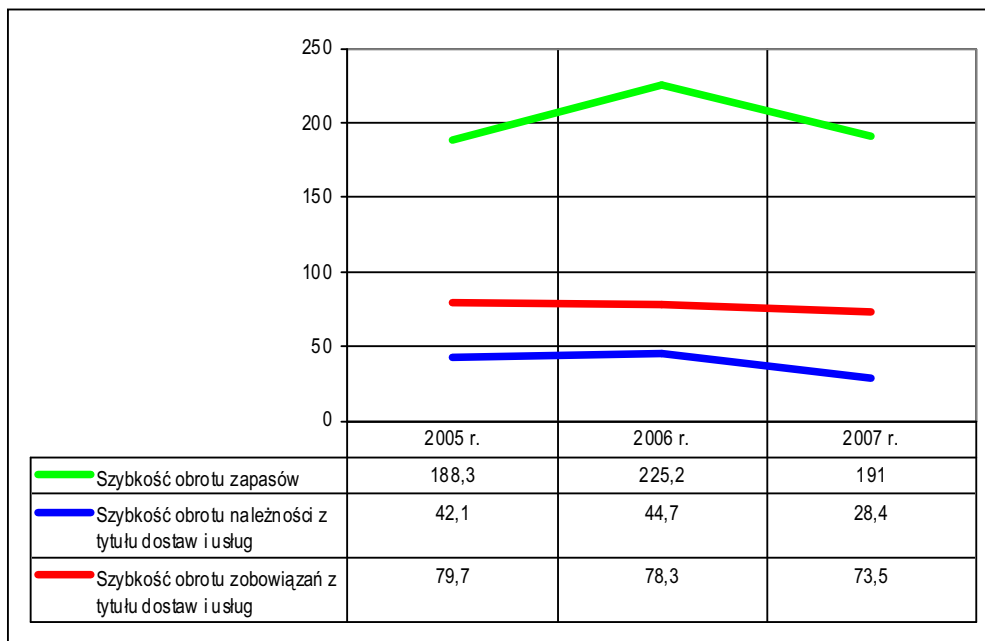
Powyższe dane wskazują na bardzo istotny wzrost rozmiarów badanej grupy kapitałowej na przestrzeni analizowanego okresu. W roku 2006 na zwiększenie się prezentowanych wartości wpływ miało połączenie spółek Vistula S.A. (spółka przejmująca) i Wólczanka S.A. (spółka przejęta). W roku 2007 na wzrost wartości aktywów i pasywów grupy wpływ miało nabycie udziałów Galeria Centrum Sp. z o.o., której sprawozdanie finansowe zostało objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI



Wskaźniki płynności uległy wyraźnemu obniżeniu na koniec analizowanego okresu w porównaniu do okresu poprzedniego, co w głównym stopniu wynika z faktu objęcia konsolidacją sprawozdania finansowego spółki Galeria Centrum Sp. z o.o.,

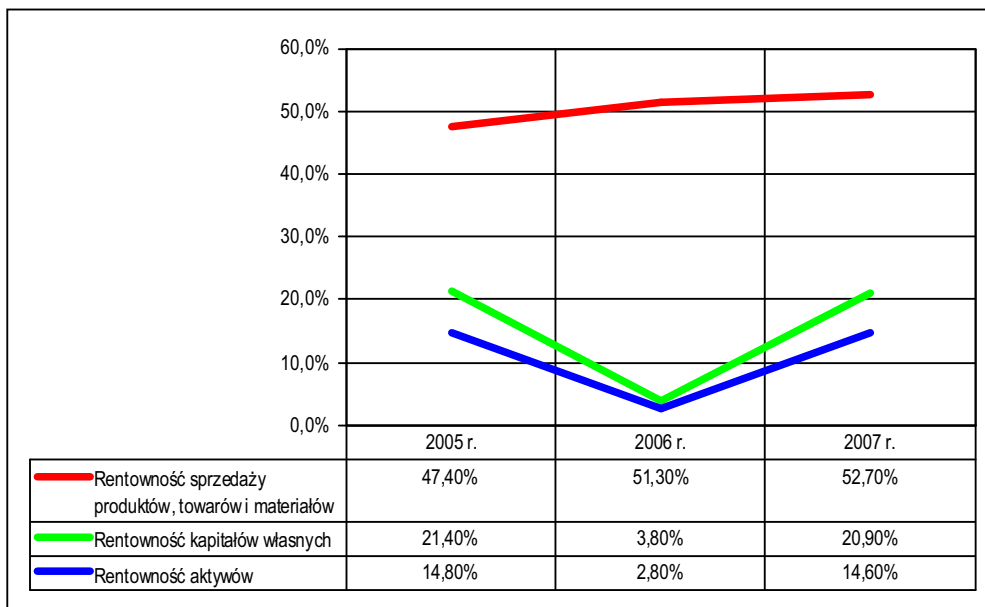
WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI
w dniach



Powyższe dane wskazują na skracanie się wszystkich prezentowanych cykli obrotu.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

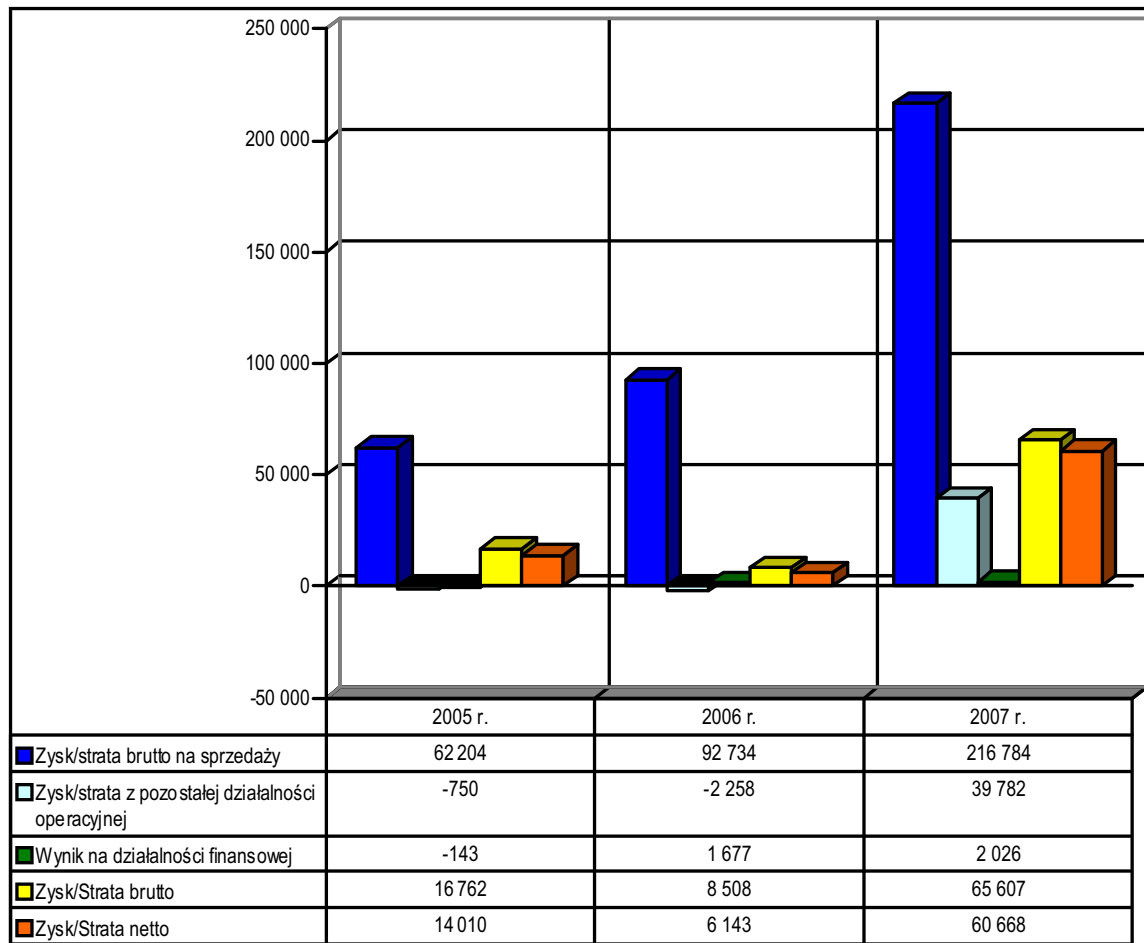
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI



Rentowność brutto sprzedaży ulega systematycznemu zwiększeniu. Rentowność kapitałów własnych oraz rentowność aktywów uległa zmniejszeniu w roku 2006 z uwagi na wzrost wartości pozycji bilansowych w wyniku połączenia.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI

Wartości w tys. zł.



Powyższe dane wskazują na systematyczny wzrost wielkości grupy kapitałowej wyrażony wartością osiągniętych przychodów. Największy wpływ na ukształtowanie się wyniku grupy na przestrzeni ostatnich trzech lat miał wynik na działalności podstawowej. W 2007 roku istotny wpływ miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Nie stwierdza się żadnych istotnych zjawisk mogących stanowić zagrożenie dla kontynuowania działalności przez grupę kapitałową VISTULAWÓLCZANKA S.A. w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej VISTULA & WÓLCZANKA Spółka Akcyjna oraz sprawozdania jednostkowego spółek zależnych:

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%

- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

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

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym 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.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany 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.

VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

Informacja dodatkowa stanowi integralną część skonsolidowanego 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.

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

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

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania uzyskano potwierdzenie, iż w okresie badanym nie zostały w Spółce naruszone przepisy 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. nie sporządzała w 2007 roku raportów cząstkowych dla VISTULAWÓLCZANKA S.A., z wyjątkiem raportu z przeglądu sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 30.06.2007 r., natomiast umowa o badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 14 stron, kolejno numerowanych oraz 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

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY KOŃCĄCYCH 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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
SKONSOLIDOWANY BILANS	3
RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	12
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	18
Nota 1 Przychody.....	18
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego	18
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	19
Nota 4a Koszty wynagrodzeń	19
Nota 5 Przychody finansowe	20
Nota 6 Koszty finansowe	20
Nota 6a Zbycie jednostek zależnych.....	20
Nota 7 Podatek dochodowy	21
Nota 10 Zysk na akcję.....	22
Nota 11 Wartość firmy.....	22
Nota 12 Inne wartości niematerialne.....	23
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe	24
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne	25
Nota 15 Udziały i akcje.....	26
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe.....	27
Nota 18 Zapasy	27
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	27
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	30
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	30
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	33
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe	33
Nota 25 Podatek odroczony	33
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	34
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	34
Nota 28 Rezerwy.....	35
Nota 29 Kapitał Akcyjny	36
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny.....	36
Nota 33 Kapitał rezerwowy	37
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	37
Nota 36 Nabycie Spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.....	38
Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe.....	39
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe.....	40
Nota 39 Płatności regulowane akcjami	40
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	41
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi	48
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	49
Nota 43a Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	Błąd! Nie
zdefiniowano zakładki.2	
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości.....	53
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	56
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	56
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	56
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	56
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	56

10.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki.	57
-----	---	----

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
Przychody ze sprzedaży	1, 2	411 639	180 843
Koszt własny sprzedaży	4	194 855	88 109
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		216 784	92 734
Pozostałe przychody operacyjne	1	34 602	668
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	20 676	55
Koszty sprzedaży	4	150 989	61 105
Koszty ogólnego zarządu	4	45 133	22 540
Pozostałe koszty operacyjne	4	15 496	2 981
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		60 444	6 831
Przychody finansowe	1, 5	6 087	2 823
Zysk na sprzedaży spółek zależnych	6a	3 137	
Koszty finansowe	6	4 061	1 146
Strata na sprzedaży spółki zależnej			
Zysk (strata) brutto		65 607	8 508
Podatek dochodowy	7	4 939	2 365
Zysk (strata) roku obrotowego		60 668	6 143
Przypisany do podmiotu dominującego		60 668	6 143
Przypisany do kapitałów mniejszości			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		80 141 642	57 078 471
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		0,76	0,11
- podstawowy		0,76	0,11

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
Aktywa			
Aktywa trwałe		253 464	162 792
Inne wartości niematerialne	12	94 425	34 951
Wartość firmy	11	63 152	60 542
Rzeczowe aktywa trwałe	13	85 812	57 491
Nieruchomości inwestycyjne	14		4 594
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		1 800	
Udziały i akcje	15	288	253

Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	7 480	4 029
Pozostałe aktywa trwałe	24	503	928
Aktywa obrotowe		231 974	184 260
Zapasy	18	130 794	73 183
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	34 960	29 192
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	451	515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	63 914	80 681
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	1 855	689
Aktywa razem		485 438	347 052
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		323 724	256 869
Kapitał podstawowy	29	18 275	17 995
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	4 014	7 923
Pozostałe kapitały	33	1 972	839
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych			- 30
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	34	238 795	223 999
Niepodzielony wynik finansowy	34	60 668	6 143
Kapitały mniejszościowe			
Kapitał własny razem		323 724	256 869
Zobowiązania długoterminowe		30 286	32 529
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		37	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	7 062	1 687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	23 187	17 778
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	926	588
Rezerwy długoterminowe	28	774	460
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		31 986	33 577
Zobowiązania krótkoterminowe		121 646	50 971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	106 147	47 499
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	2 432	1 387
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	7 288	2 085
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	5 779	
Rezerwy krótkoterminowe	28	8 082	5 635
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		129 728	56 606
Zobowiązania i rezerwy razem		161 714	90 183

Pasywa razem		485 438	347 052
Wartość księgowa		323 724	256 869
Liczba akcji		80 222 190	78 822 190
Wartość księgowa na jedną akcję		4,04	3,26

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	w tys. Zł								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2006	12 000		7 923	503		44 947	65 373		65 373
Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku									
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji					- 20	- 841	- 861		- 861
Sprzedaż środków trwałych									
Objęcie udziałów									
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						16 016	16 016		16 016
Różnice kursowe					-10				
Wycena programu opcyjnego				336			336		336
Emisja akcji	5 995					179 893	185 888		185 888
Saldo na 31.12.2006	17 995		7 923	839	- 30	240 015	266 742		266 742
Korekta błędu podstawowego						- 9 445	- 9 445		- 9 445
Zmiana zasad rachunkowości						- 428	- 428		- 428
Saldo na 31.12.2006 po korekcie	17 995		7 923	839	- 30	230 142	256 869		256 869
Saldo na 01.01.2007	17 995		7 923	839	- 30	230 142	256 869		256 869
Zmiany w kapitale własnym w 2007 roku									
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji					30		30		30
Korekta wyniku lat ubiegłych									
Sprzedaż środków trwałych			- 3 908			3 908			
Objęcie udziałów									
Podział zysku netto									

Zysk (strata) netto za rok obrotowy					60 668	60 668		60 668
Różnice kursowe								
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280				3 905	4 185		4 185
Wyemitowane opcje na akcje			- 839		839			
Saldo na 31.12.2007	18 275		4 014	1 972	299 463	323 724		323 724

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		60 668	6 143
Korekty:			
Amortyzacja		14 380	7 206
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		- 715	- 22
Zysk (strata) na inwestycjach		- 21 853	- 55
Koszty z tytułu odsetek		2 358	693
Zmiana stanu rezerw		3 092	3 057
Zmiana stanu zapasów		- 57 611	- 37 645
Zmiana stanu należności		- 5 525	- 14 575
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		53 477	23 918
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		- 45 323	362
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		2 948	- 10 918
Podatek dochodowy zapłacony		- 1 514	- 3 745
Odsetki zapłacone		- 2 358	- 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 924	- 15 356
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		1 780	541
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		5	6
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży			
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych			
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		16 206	6 008
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości - zaliczka			13 000
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		43	
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu			

Nabycie jednostki zależnej			
Nabycie wartości niematerialnych		- 574	- 515
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 36 375	- 14 004
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			- 416
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		- 17	
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 113	
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 20	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 19 065	4 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		4 185	59 285
Wpływy z tytułu przejęcia środków pieniężnych Wólczanka			2 299
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		7 288	19 863
Splaty kredytów i pożyczek		- 5 818	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 433	- 1 136
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		3 222	80 311
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		- 16 767	69 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		80 681	11 106
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		81	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	63 914	80 681

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie – 45 323 tys. zł. składa się:

– podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	1 972 tys. zł.
– odpis aktualizujący środki trwałe i udziałów	-	- 611 tys. zł.
– otrzymane odsetki i dywidendy	-	- 1 785 tys. zł.
– Nabycie udziałów	-	- 11 547 tys. zł.
– Korekta konsolidacyjna	-	- 27 395 tys. zł.
– Korekta wartości firmy	-	- 2 610 tys. zł.
– Wynik na sprzedaży spółek zależnych	-	- 3 137 tys. zł.
– pozostałe	-	- 210 tys. zł.
Razem:	-	- 45 323 tys. zł.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

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

- 1) Vistula & Wólczanka SA - podmiot dominujący
- 2) Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślnej 48 , kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.
Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego. Od 1 lipca 2007 Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
W IV kwartale 2007 roku Vistula & Wólczanka Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej – przeniesienie produkcji do Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach w związku ze sprzedażą nieruchomości w Krakowie.
- 3) Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

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

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

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

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

- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

Vistula & Wólczanka S.A. posiada ponadto udziały w spółce Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.

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

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

Spółka Fleet Management GmbH rozpoczęła działalność gospodarczą w 3 kwartale 2007 i uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy (poniżej 0,1%), w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., Andre Renard Sp. z o.o. oraz Galeria Centrum Sp. z o.o.

W 2007 roku wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy:

- 1) Nabycie przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 17 stycznia 2007 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. (raport bieżący nr 9 / 2007)
- 2) Zbycie przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w I kwartale 2007 roku posiadanych udziałów w spółkach zagranicznych (raport bieżący nr 27 / 2007 oraz nr 32 / 2007)
- 3) Nabycie przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 25 kwietnia 2007 roku 100% udziałów Spółki Fleet Management GmbH (raport bieżący nr 35 / 2007)

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2007 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Zgodnie z postanowieniami paragrafu 43 Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok Grupa 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, przy czym Spółka nie dostrzega okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Zaprezentowane dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Raport z badania jest załączony do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2006 rok. Poddane badaniu przez biegłych rewidentów były również sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., Galeria Centrum Sp. z o.o., natomiast nie były poddane badaniu przez biegłych rewidentów sprawozdania finansowe za ww. okresy spółek zależnych - Trend Fashion Sp. z o.o., V & W Production Sp. z o.o. i Andre Renard Sp. z o.o.

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.

Skonsolidowane 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

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje w walutach obcych.

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Grupę nieruchomości w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy 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 grunty, budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania.

Środki trwale amortyzowane są przez określony z góry okres ich ekonomicznego użytkowania.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

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

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

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę).

Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążyła w całości koszty finansowe okresu.

Wartość firmy

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

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy. Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

Wartości niematerialne.

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

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego 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, Grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nie-

ściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

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

Kapitał podstawowy

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obo-

wiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Następujące kryteria obowiązują przy ustalaniu przychodów:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Podatek dochodowy

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

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodo-

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

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

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

Segmenty działalności

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

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

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

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 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	411 617	180 519
Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych	22	101
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego		223
Razem przychody ze sprzedaży	411 639	180 843
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	20 676	55
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy		
Pozostałe przychody operacyjne	34 602	668
Przychody finansowe	6 087	2 823
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	3 137	
Razem	476 141	184 389

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy 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	308 364	36 406	56 926	9 943	411 639
Przychody ogółem	308 364	36 406	56 926	9 943	411 639

Okres porównywalny 2006	w tys. zł				
	Sprzedaż detaliczna	Sprzedaż hurtowa	Sprzedaż eksportowa	Pozostała sprzedaż	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	103 332	30 063	43 789	3 659	180 843
Przychody ogółem	103 332	30 063	43 789	3 659	180 843

Geograficzne segmenty działalności:

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

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	347 236	129 410
Strefa EURO	61 689	48 391
Strefa USD	409	1 639
Strefa DKK	1 575	1 146
Strefa GBP	730	257
Razem	411 639	180 843

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł	
	2007	2006
Amortyzacja	14 369	7 201
Zużycie surowców i materiałów	62 179	48 287
Wartość sprzedanych towarów	132 791	43 347
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 41 542	- 26 036
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 082	843
Koszty wynagrodzeń	74 053	41 279
Pozostałe koszty rodzajowe	25 042	8 512
Koszty usług obcych	124 085	49 164
Pozostałe koszty operacyjne	14 414	2 138
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	406 473	174 735

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni miesięczny stan zatrudnionych (wraz z kadrą zarządczą)	w tys. zł	
	2007	2006
Poszczególne kategorie zatrudnionych w osobach:	2 572	2 277
stanowiska nierobotnicze	842	650
stanowiska robotnicze	1 730	1 627
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo) w tys. zł.:	74 053	41 279
Płace	60 050	33 284
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14 003	7 993
Pozostałe koszty wynagrodzeń		2

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł	
	2007	2006
Odsetki od lokat bankowych	2 197	560
Dywidendy otrzymane	5	6
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		
Zysk z tytułu różnic kursowych	1 195	
Wycena nieruchomości do wartości godziwej		1 728
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	1 936	
Pozostałe	754	529
Razem	6 087	2 823

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł	
	2007	2006
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	1 270	470
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	712	141
Odsetki od obligacji		106
Odsetki od pożyczki	854	
Prowizje od kredytów i gwarancji	195	142
Strata z tytułu różnic kursowych	665	177
Aktualizacja majątku finansowego	248	
Pozostałe	117	110
Razem	4 061	1 146

Nota 6a Zbycie jednostek zależnych

Aktywa netto Spółek na moment sprzedaży	w tys. zł
VFG Praga s. r. o	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 1 127
Marża na aktywach i różnice kursowe	- 293
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 1420
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	1 448
Całkowita cena zbycia	28
Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	28

SIA „VFG” Ryga	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 984
Marża na aktywach i różnice kursowe	- 193
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 1 177
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	1 188
Całkowita cena zbycia	11
Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	11
VFG Hungary	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 470
Marża na aktywach i różnice kursowe	16
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 454
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	501
Całkowita cena zbycia	47
Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	47
Razem spółki	
Aktywa netto Spółki na moment sprzedaży	- 2 581
Marża na aktywach i różnice kursowe	- 470
Aktywa netto z uwzględnieniem marży na aktywach i różnic kursowych	- 3 051
Zysk (strata) na zbyciu jednostki zależnej	3 137
Całkowita cena zbycia	86
Uregulowane poprzez: - zapłatę	
- odroczoną płatność	86

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł	
	2007	2006
Podatek bieżący		
Podatek dochodowy od osób prawnych	7 946	4 375
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach		
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 3 007	- 2 010
Rok bieżący	4 939	2 365

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł	
	2007	2006
Zysk brutto	65 607	8 508
Według ustawowej stawki 19% (2005: 19%)	12 465	1 617
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 44 267	- 4 031
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	27 248	18 596
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 6 766	- 49
Podstawa opodatkowania	41 822	23 024
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 946	4 375

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.	
	2007	2006
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	60 668	6 143
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	60 668	6 143
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 141 642	57 078 471
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,76	0,11
– podstawowy	0,76	0,11

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2006	
Ujawniona na moment nabycia / połączenia V&W	60 542
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :	60 542
Saldo na 1 stycznia 2007	60 542
Korekta ujawnienia na moment nabycia / połączenia V&W	2 610
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2007, w tym :	63 152
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
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	
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2006	60 542
Na 31 grudnia 2007	63 152

Kwota 60.542 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 60.542 tys. zł. została ujęta w aktywach trwałych jako wartość firmy oraz jako zwiększenie agio z emisji akcji D

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2006			7 050	7 050
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			179	179
Zwiększenia - Wólczanka		33 700	603	34 303
Zwiększenia - zakupy			579	579
Saldo na 31 grudnia 2006		33 700	8 411	42 111
Saldo na 1 stycznia 2007		33 700	8 411	42 111
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji		59 322	1 531	60 853
Zwiększenia			838	838
Zmniejszenia			- 500	- 500
Saldo na 31 grudnia 2007		93 022	10 280	103 302
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2006			5 091	5 091
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			25	25
Zwiększenia - Wólczanka			114	114
Amortyzacja za okres			308	308
Saldo na 31 grudnia 2006			5 538	5 538
Saldo na 1 stycznia 2007			5 538	5 538
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			1 312	1 312
Amortyzacja za okres			862	862

Zbycie			- 461	- 461
Saldo na 31 grudnia 2007			7 251	7 251
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2006			1 622	1 622
Saldo na 31 grudnia 2006			1 622	1 622
Saldo na 1 stycznia 2007			1 622	1 622
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji			129	129
Zwiększenia			4	4
Zmniejszenia			- 129	- 129
Saldo na 31 grudnia 2007			1 626	1 626
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2006		33 700	1 251	34 951
Na 31 grudnia 2007		93 022	1 403	94 425

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

Zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego "Wólczanka" na kwotę 33.700 tys. zł.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2006	34 877	213	47 635	82 725
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	7 263		2 133	9 396
Zwiększenia - Wólczanka	15 361		25 661	41 022
Zwiększenia	4 956	12 903	6 547	24 406
Zbycie	- 4 849	- 10 677	- 4 314	- 19 840
Saldo na 31 grudnia 2006, w tym :	57 608	2 439	77 662	137 709
Saldo na 1 stycznia 2007	57 608	2 439	77 662	137 709
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	20 090	175	43 947	64 212
Zwiększenia	14 941	28 398	14 785	58 124
Zbycie	- 16 241	- 20 477	- 15 505	- 52 223
Saldo na 31 grudnia 2007, w tym :	76 398	10 535	120 889	207 822
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	76 398	10 535	120 889	207 822
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				

Saldo na 1 stycznia 2006	15 482		37 338	52 820
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	3		127	130
Zwiększenia - Wólczanka	1 843		21 626	23 469
Amortyzacja za okres	2 558		4 319	6 877
Zbycie	- 216		- 2 889	- 3 105
Saldo na 31 grudnia 2006	19 670		60 521	80 191
Saldo na 1 stycznia 2007	19 670		60 521	80 191
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	4 151		31 418	35 569
Amortyzacja za okres	5 076		8 429	13 505
Zbycie	- 9 003		- 11 579	- 20 582
Saldo na 31 grudnia 2007	19 894		88 789	108 683
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2006	9		764	773
Zmniejszenia	- 9		- 737	- 746
Saldo na 31 grudnia 2006			27	27
Saldo na 1 stycznia 2007			27	27
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	5 561	175	11 366	17 102
Zwiększenia	415	539	622	1 576
Zmniejszenia	- 1 249		- 4 129	- 5 378
Saldo na 31 grudnia 2007	4 727	714	7 886	13 327
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2006	37 938	2 439	17 114	57 491
Na 31 grudnia 2007	51 777	9 821	24 214	85 812

Spółka nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

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

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2006	72
Zwiększenia - nabycie Wólczanka	2 816
Aktualizacja wyceny	1 728
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2006	4 616
Saldo na 1 stycznia 2007	4 616

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

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2007 roku wyniósł 22 tys. zł (w 2006 roku: 101 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 11 tys. zł (w 2006 roku: 67 tys. zł).

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

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , 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
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	114		114
inne	Cena nabycia				349	330	19
Razem					618	330	288

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę 35 tys. zł. w związku ze sprzedażą 100% udziałów w spółce WLC Textilien oraz w związku z nabyciem w dniu

15.03.2007 r. 19% udziałów w spółce Chara Sp. z o.o. i w dniu 25.04.2007 roku 100% udziałów w spółce Fleet Management

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2007	2006
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2007	2006
Materiały (według ceny nabycia)	19 577	17 153
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	6 111	4 751
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	20 223	12 265
Towary (według ceny nabycia)	103 840	40 922
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	149 751	75 091
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 18 957	- 1 908
Razem	130 794	73 183

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

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2007	2006
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	49 440	41 786
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 25 937	- 21 241
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	23 503	20 545
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	3 004	5 323
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 3 004	- 3 213
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)		2 110
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	4 314	2 410
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	35 941	35 080
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 28 828	- 29 975
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	7 113	5 105
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 330	4 300

minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 300	- 4 300
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	30	
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	97 029	88 899
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 62 069	- 58 729
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	34 960	30 170

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

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	5 343	6 682
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 356	3 539
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 125	3 292
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 741	2 158
e) powyżej 1 roku	24 179	16 677
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	37 744	32 348
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	-29 169	- 24 454
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	8 575	7 894

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	58 729	27 501
a) zwiększenia (z tytułu)	8 754	32 261
przejęcia należności Wólczanki		23 050
Korekta konsolidacyjna – włączenie spółki zależnej	464	
utworzenie odpisów aktualizujących	8 290	9 211
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 414	1 033
otrzymanie zapłaty za należność	4 242	698
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	7	335
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	1 825	
różnic kursowych	1 340	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	62 069	58 729

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

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2007	2006
a) w walucie polskiej	75 237	58 571
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
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	97 029	88 899

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2007	2006
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 361	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)	43	47
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	712	807
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	- 304	- 339
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	408	468
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	4 073	2 606
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 622	- 2 091
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	451	515

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	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 622	3 069

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 4.073 tys. 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 Grupy 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 kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	16 928	7 001
w tym: lokaty krótkoterminowe	46 986	73 680
Razem	63 914	80 681

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

	w tys. zł	
	2007	2006
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	16 928	7 001
w tym: lokaty krótkoterminowe	46 986	73 680
Razem	63 914	80 681

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

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

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

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

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2007	2006
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 288	34
Kredyty bankowe	17 778	19 829
Pożyczki	11 189	
Kredyty z terminem wymagalności:		

na żądanie lub w okresie do 1 roku	13 067	2 085
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	23 187	17 778

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2007	36 254	36 254		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)				
Kredyty bankowe	25 066	25 066		
Pożyczki	11 188	11 188		
31 grudnia 2006	19 863	19 863		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	34	34		
Kredyty bankowe	19 829	19 829		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2007	2006
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	7 288	34
Kredyty bankowe	17 778	19 829
Razem	25 066	19 863

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2007	2006
Pożyczki	11 188	
Razem	11 188	

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta			
Bank BRE	Warszawa	8 500 000	PLN	-	PLN	Wibor 1M + marża banku	23 września 2004 - 29 sierpnia 2008	1. Weksel in Blanco 2. Hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13 do kwoty 3.400.000,- PLN, wpisana do księgi wieczystej KW 195261 3. Zastaw na zapasach w

								sklepach Vistuli na kwotę 10.000.000,- PLN
Fortis Bank	Warszawa	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 WÓLCZANKA 2.Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Fortis Bank	Kraków	5 000 000 limit	EUR	7 288 298	PLN	WIBOR 1M +marża banku 0,8%	okres udostępnienia 12-12-2008	1. Weksel in blanco, 2. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do wys. 4 500 000 EURO do 17-01-2020 r.
NFI EMPIK MEDIA & FASHION	Warszawa	11 188 693	PLN	11 188 693	PLN	WIBOR 3M +marża 1,5%	31-12-2007, 2008,2009,2010	1.Poręczenie solidarne VISTULI w rozumieniu art. 876-887 Kodeksu Cywilnego

Grupa posiada pięć podstawowych kredytów bankowych:

- 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.
- 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.
- 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.
- kredyt w wysokości 5.000 tys. EURO. Kredyt został zaciągnięty 12.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 17.01.2017 r. Kredyt zabezpieczony został wekslem in blanco oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.
- pożyczka w wysokości 11.189 tys. zł. Spłata pożyczki nastąpi do 31.12.2010 r. Pożyczka zabezpieczona została poręczeniem solidarnym przez V&W S.A.. Pożyczka oprocentowana jest stopą Wibor 3M + marża banku.

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2007	2006
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar	493	928
pozostałe	10	
Razem	503	928

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2007	2006
Ubezpieczenie majątku	84	49
Wycena nieruchomości		14
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	435	435
Koszty prenumeraty		9
Prenumeraty	15	
Koszty administracyjne	182	
Czynsze	396	
Szkolenia	82	
Opakowania	92	
Działania marketingowe	305	
Pozostałe	264	182
Razem	1 855	689

Nota 25 Podatek odroczony

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

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2007	2006	2007	2006
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	926	588	338	263
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Ulga inwestycyjna	36	116	- 81	- 63
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	463	44	419	- 3
Odsetki naliczone od należności	99	99		
Wycena nieruchomości	328	329		329

Odniesione na wynik finansowy	926	588	338	263
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 480	4 029	5 131	2 273
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	440	284	147	126
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	107	38	28	
Odpisy aktualizujące	500	524	98	- 237
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	848	844	- 134	340
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	478	53	424	32
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Należności od odbiorców niezależnych	4 734	2 131	4 187	1 931
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	373	155	381	81
Odniesione na wynik finansowy	7 480	4 029	3 345	2 273
Odniesione bezpośrednio na kapitały			1 786	

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2007	2006
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	9 494	3 074
W ciągu 1 roku	690	
od 2 do 5 roku	8 042	3 074
Powyżej 5 lat	762	
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	9 494	3 074
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	2 432	1 387
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	7 062	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 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe 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	84 692	37 343
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)		
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 440	5 440
Inne	9 015	4 716
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	106 147	47 499

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2007	2006
a) w walucie polskiej	91 144	34 513
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	15 003	12 986
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 155	3 371
tys. zł	14 883	12 915
b2. jednostka/waluta tys. / USD	11	17
tys. zł	27	48
Pozostałe waluty tys.zł	93	23
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	106 147	47 499

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł			
	Rezerwy z tytułu gwarancji	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2006			3 572	3 572
- korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów zależnych			264	264
- zwiększenia - Wólczanka			231	231
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			5 045	5 045
- wykorzystanie rezerw			- 2 969	- 2 969
- rozwiązanie rezerw			- 42	- 42
- różnice kursowe			- 6	- 6
Stan na dzień 31 grudnia 2006			6 095	6 095
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			5 635	5 635
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			460	460
Stan na dzień 1 stycznia 2007			6 095	6 095
- korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów zależnych			8 894	8 894
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego			9 377	9 377

- wykorzystanie rezerw			- 15 508	- 15 508
- rozwiązanie rezerw			- 2	- 2
- różnice kursowe				
Stan na dzień 31 grudnia 2007			8 856	8 856
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych			8 082	8 082
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych			774	774

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.

Grupa 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 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Saldo na 1 stycznia 2007	7 923		7 923
Zbycie środków trwałych	- 3 908		- 3 908
Saldo na 31 grudnia 2007	4 014		4 014

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

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2006	503
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	336
Zmniejszenia	
Saldo na 31 grudnia 2006	839
Saldo na 1 stycznia 2007	839
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	1 972
Zmniejszenia	- 839
Saldo na 31 grudnia 2007	1 972

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

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2006	44 947
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	- 841
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	179 893
Zysk netto za rok bieżący	16 016
Saldo na 31 grudnia 2006	240 015
Korekta błędu podstawowego	- 9 445
Zmiana zasad rachunkowości	- 428
Saldo na 31.12.2006 po korektach	230 142
Saldo na 1 stycznia 2007	230 142
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji	
Korekta błędu podstawowego	
Zbycie środków trwałych	3 908
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 905

Zysk netto za rok bieżący	60 668
Wyemitowane opcje na akcje	839
Saldo na 31 grudnia 2007	299 463

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

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

Nota 36 Nabycie Spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o.

	w tys. zł
Przejęte aktywa netto:	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	13 542
Znak towarowy	59 322
Pozostałe wartości niematerialne	280
Inwestycje długoterminowe	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Zapasy	28 758
Należności z tytułu dostaw i usług	2 683
Należności pozostałe	475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 221
Pozostałe aktywa obrotowe	263
Rezerwa na świadczenia emerytalne	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Pozostałe rezerwy	8 893
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 818
Zobowiązania z tytułu podatków	
Kredyty bankowe	15 233
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 841
Pozostałe zobowiązania	3 817
Aktywa netto Spółki	38 942

Ustalenie ujemnej wartości firmy

Aktywa trwałe	-	13 822 tys. zł.
Aktywa obrotowe	-	39 400 tys. zł.
Suma aktywów wyceniona według wartości godziwej	-	53 222 tys. zł.

Minus zobowiązania	-	- 73 602 tys. zł.
Aktywa netto nabytej spółki	-	- 20 380 tys. zł.
Wycena znaku towarowego	-	59 222 tys. zł.
Razem aktywa netto	-	38 942 tys. zł.
Całkowity koszt nabycia spółki	-	- 11 547 tys. zł.
Wartość firmy (ujemna)	-	27 395 tys. zł.

Ujemna wartość firmy została odniesiona w wynik roku bieżącego.

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 urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Utworzono rezerwę na 912 tys. zł.
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 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 stawił się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wniosek 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 wska-	Utworzono rezerwę na zobowiązanie główne 811 tys. zł.

		zane wyżej roszczenie przedawnioby 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.	
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	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.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

W Grupie 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 Grupie nie występują należności 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 Grupy, o których Spółka dominująca 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 stanowiło 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 zleceniodawców prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z mniej niż 5% ogólnej liczby głosów.

Powyższa zmiana udziału nastąpiła w wyniku dokonania w dniu 27 marca 2008 roku w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli transakcji sprzedaży akcji Spółki. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG TFI S.A. było w posiadaniu 4.071.063 akcji, co stanowiło 5,075 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 5,075% kapitału zakładowego Spółki.

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

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 powiązanimi

Transakcje handlowe:

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązanymi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązanym	
	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. (MTM 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 Textilien 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	1020	1 225
WLC Production 3 Sp. z o.o.	943	300	18 092	4 549	1 012	1 358	1543	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					- 5 923	- 3 213		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					8 000	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: 605 tys. zł).

Sprzedaż towarów podmiotom powiązanym 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 Galerii 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.).

Ponadto w dniu 8 stycznia 2008 roku Spółka udzieliła poręczenia spółce zależnej Galerii 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	57 491		57 491
Wartość firmy		60 542	60 542
Wartości niematerialne	34 951		34 951
Nieruchomości inwestycyjne	4 594		4 594
Inwestycje długoterminowe	257		257
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 349	1 680	4 029
Aktywa finansowe	928		928
Aktywa trwałe ogółem	100 570	62 222	162 792
Zapasy	73 183		73 183
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 801	- 9 609	29 192
Udzielone pożyczki	515		515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 681		80 681
Pozostałe aktywa obrotowe	1 463	- 774	689
Aktywa obrotowe ogółem	194 643	- 10 383	184 260

Aktywa ogółem	295 213	51 839	347 052
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 500		83 500
Rezerwy pozostałe	4 925	1 170	6 095
Rezerwa na podatek odroczony	588		588
Zobowiązania ogółem	89 013	1 170	90 183
Kapitał akcyjny	17 995		17 995
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923		7 923
Pozostałe kapitały	839		839
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	- 30		- 30
Niepodzielony wynik finansowy	163 457	60 542	223 999
Wynik finansowy	16 016	- 9 873	6 143
Kapitał własny razem	206 200	50 669	256 869
Pasywa ogółem	295 213	51 839	347 052

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	180 843		180 843
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	88 109		88 109
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	92 734		92 734
Pozostałe przychody operacyjne	723	- 55	668
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		55	55
Koszty sprzedaży	51 068	10 037	61 105
Koszty ogólnego zarządu	22 540		22 540
Pozostałe koszty operacyjne	1 465	1 516	2 981
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 384	- 11 553	6 831
Przychody finansowe	2 823		2 823
Koszty finansowe	1 146		1 146
Zysk brutto	20 061	- 11 553	8 508
Podatek dochodowy	4 045	- 1 680	2 365
Zysk/strata netto	16 016	- 9 873	6 143

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2006

	Dane według sprawozdania za 2006	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2006 według sprawozdania za 2007
Kapitał akcyjny	17 995		17 995

Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923		7 923
Pozostałe kapitały	839		839
Różnice kursowe	- 30		- 30
Zyski zatrzymane	240 015	- 9 873	230 142
Kapitał własny razem	266 742	- 9 873	256 869

Objaśnienie różnic mających wpływ na wartość kapitału zł.:

Ujawnienie wartości firmy	58.087 tys. zł.
Odpis na należności spółek zagranicznych (w tym utworzenie aktywa na odroczony podatek dochodowy)	- 7.995 tys. zł.
Rezerwy na przyszłe zobowiązania (w tym utworzenie aktywa na odroczony podatek dochodowy)	- 1 450 tys. zł.
Reklama (przeniesiona z rozliczeń międzyokresowych)	- 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	16 016	- 9 873	6 143
Korekty:			
Amortyzacja	7 206		7 206
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	- 22		- 22
Zysk (strata) na inwestycjach	- 55		- 55
Koszty z tytułu odsetek	693		693
Zmiana stanu rezerw	1 887	1 170	3 057
Zmiana stanu zapasów	- 37 645		- 37 645
Zmiana stanu należności	- 24 184	9 609	- 14 575
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	24 824	- 906	23 918
Inne korekty	59 647	- 59 285	362
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	43 929	- 59 285	- 15 356
Działalność inwestycyjna	4 620		4 620
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 620		4 620
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
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	21 026	59 285	80 311
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	69 575		69 575

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11 106		11 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	80 681		80 681

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2007 rok i przeprowadzeniu weryfikacji sald bilansowych stwierdzono 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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	tys. zł.		
	4 kwartały narastająco / 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	Rok 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	Różnica
Przychody ze sprzedaży	411 648	411 639	- 9
Koszt własny sprzedaży	194 698	194 855	157
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	216 950	216 784	- 166
Pozostałe przychody operacyjne	11 526	34 602	23 076
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24 692	20 676	- 4 016
Koszty sprzedaży	142 934	150 989	8 055
Koszty ogólnego zarządu	43 678	45 133	1 455
Pozostałe koszty operacyjne	10 967	15 498	4 529
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	55 589	60 444	4 855
Przychody finansowe	6 083	6 087	4
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		3 137	3 137
Koszty finansowe	4 608	4 061	- 547
Zysk (strata) brutto	57 064	65 607	8 543
Podatek dochodowy	6 955	4 939	- 2 016
Zysk (strata) roku obrotowego	50 109	60 668	10 559

Objaśnienie różnic (zł):

Różnice dotyczące wyniku jednostkowego	- 7 303 257,48
Korekta wartości aktywów Galeria Centrum Sp. z o.o. (w tym powtórna wycena znaku)	15 015 940,05
Korekty wyniku uzyskanego spółek zagranicznych	3 137 012,23
Inne korekty (w tym wyłączenia)	- 290 799,26
Razem różnice:	10 558 895,54

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF.
Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

Nota 45 Informacje dotyczące nowych standardów i ich interpretacji

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSSF 6 <i>Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1, MSR 16 oraz MSR 38)</i>	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 <i>Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji</i>	Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Spółce. Zastępuje on MSR 30 Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek, sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.	Spółka uważa, że wymagane znaczące dodatkowe ujawnienia informacji będzie powiązane z jej celami, polityką i procesami zarządzania ryzykiem finansowym.	1 stycznia 2007 r.
Późniejsza zmiana do MSSF 6 <i>Poszukiwania i ocena złóż mineralnych</i> oraz do MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy</i>	Interpretacja precyzuje, że jednostki sporządzające sprawozdania zgodnie z MSSF po raz pierwszy dla okresu rozpoczynającego się przed dniem 1 stycznia 2006 r. oraz stosujące MSSF 6 dobrowolnie nie są zobowiązane do stosowania wymogów tego standardu odnośnie ujawniania, uj-	Niniejsze zmiany nie mają zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnej działalności, na którą wpływ miałyby wprowadzona zmiana.	1 stycznia 2006 r.

	<p>mowania i wyceny do danych porównawczych.</p> <p>Jako podejście alternatywne, MSSF 6 może być stosowany dla danych porównawczych.</p>		
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</i> Plany Grupowe i Ujawnienia Informacji (Włączając wyniki nowelizacje do MSR 1, MSR 24 i do MSSF 1).	Zmiana zawiera opcję rozpoznania aktuarialnych zysków i strat w pełni w momencie ich wystąpienia, z pominięciem rachunku zysków i strat wyłącznie w zestawieniu zmian w kapitale własnym.	Spółka nie ma żadnych planów co do świadczeń pracowniczych, na które wpływ miałyby wprowadzone zmiany.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe – ujmowanie i wycena – Rachunkowość Zabezpieczeń Przepływów Pieniężnych dla przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych.</i>	Zmiana pozwala na zakwalifikowanie ryzyka walutowego dotyczącego wysoko prawdopodobnej transakcji grupowej jako transakcji zabezpieczającej, przy spełnieniu określonych kryteriów.	Niniejsza zmiana nie ma zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie prowadzi żadnych transakcji wewnątrzgrupowych, które można zakwalifikować jako elementy Rachunkowości Zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.	1 stycznia 2006 r.
Późniejsza zmiana do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe – ujmowanie i wycena –</i> Możliwość wyceny w wartości godziwej (włączając wyniki nowelizacje 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 (włączając wyniki nowelizacje do MSSF 1)</i>	Interpretacja wymaga ujmowania określonych umów jako leasing, również w przypadku, gdy nie mają one formy prawnej leasingu.	Spółka nie ukończyła jeszcze analizy wpływu, jaki będzie miała nowa interpretacja na działalność Spółki.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 5 <i>Prawo do udziału w funduszach związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska (włączając wyniki nowelizacje do MSR 39)</i>	Interpretacja dotyczy funduszy utworzonych w celu uregulowania kosztów związanych z usunięciem skutków zniszczenia środowiska.	IFRIC 5 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 stycznia 2006 r.
IFRIC 6 <i>Zobowiązania powstałe z uczestnictwa na Specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny.</i>	Interpretacja dotyczy zobowiązań wynikających z Dyrektywy Unii Europejskiej, regulującej zbieranie, przetwarzanie, odzyskiwanie oraz usuwanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego w sposób przyjazny dla środowiska.	IFRIC 6 nie ma zastosowania do działalności Spółki.	1 grudnia 2005 r.
Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaje przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
IFRIC 7 Zastosowanie podejścia retrospektywnego zgodnie z MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji	Interpretacja zawiera wskazówki odniesienie sposobu, w jaki jednostka dokonałaby przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 29 w pierwszym roku, w którym zidentyfikowała ona występowanie hiperinflacji w gospodarce swojej waluty funkcjonalnej.	IFRIC 7 nie ma zastosowania do działalności Spółki	1 marca 2006 r.
IFRIC 8 Zakres MSSF 2	Interpretacja prezentuje, że MSSF 2 <i>Płatność w formie akcji własnych</i> stosowane SA do transakcji, w których jednostka dokonuje płatności w formie akcji własnych w zamian za niewspółmierne niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	IFRIC 8 nie ma zastosowania do działalności Spółki, jako że Spółka nie dokonywała transakcji wymagających płatności w formie akcji własnych za niewspółmiernie niskie świadczenie wzajemne lub bez świadczenia za te akcje.	1 maja 2006 r.
IFRIC 9 Ponowna wycena wbudowanych instrumentów pochodnych.	Interpretacja precyzuje, że wbudowane instrumenty pochodne są rozpoznawane przez jednostkę w momencie, gdy staje się ona stroną umowy oraz, że zmiana oceny odnośnie ujmowania jest zabroniona chyba, że nastąpiła zmiana warunków umowy, która powoduje znaczące zmiany w przepływach środków pieniężnych wynikających z umowy.	IFRIC 9 nie ma zastosowania do działalności Spółki	1 czerwca 2006 r.

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 pkt. 11 i 12 niniejszego sprawozdania oraz w raportach bieżących na GPW.

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.

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 (poręczenie na 19.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12.2011r., a poręczenie na 7.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12. 2008r.) 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA & WÓLCZANKA S.A. W 2007**

Kraków, 10 czerwiec 2008

1. Informacje podstawowe

Vistula 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 S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

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

2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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

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

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport 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..

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

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie a MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Wielkość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

3. Segmenty działalności

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

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi wykorzystując pięć podstawowych kanałów 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) sklepy średnio- i wielkopowierzchniowe Galeria Centrum – sklepy własne GC prowadzone w wynajętych lokalach handlowych w budynkach wolnostojących oraz galeriach /centrach handlowych na terenie kraju, multibrandowe;
- c) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów dokonujących zakupu wyrobów i usługi spółki na warunkach sprzedaży hurtowej;
- d) eksport (przerób uszlachetniający) – spółka V&W, 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);
- e) pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

4. Portfolio 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

Lambert

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).

WÓLCZANKA

LAMBERT

AVAN
GARD

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 znajdowały 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.


MURPHY&NYE. REPLAY

Kompetencje w zakresie produkcji odzieży na najwyższym światowym poziomie potwierdza współpraca V&W SA z największymi międzynarodowymi markami odzieżowymi. W zakładach

Grupy, równolegle 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.

W styczniu 2007 roku Grupa V&W została powiększona o spółkę Galeria Centrum Sp. z o.o. Galeria Centrum posiada sieć samodzielnie funkcjonujących sklepów prowadzących sprzedaż detaliczną na terenie całego kraju. W zakresie badań i rozwoju Spółka prowadziła wyłącznie prace związane z projektowaniem i przygotowaniem kolekcji marek własnych, co wynika z charakteru działalności jednostki ukierunkowanej głównie na działalność prowadzoną w zakresie sprzedaży detalicznej.

Działalność Galerii Centrum polega w szczególności na: sprzedaży w zakresie swoich podstawowych grup produktów, czyli: kosmetyków, odzieży damskiej i męskiej, butów, akcesoriów oraz wyposażenia domu. Struktura sprzedaży towarów własnych w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku ulegała stopniowej zmianie, polegającej na wzroście udziału sprzedaży kosmetyków, odzieży damskiej, obuwia i akcesoria o 4,5 pkt. % oraz takim samym spadku udziału odzieży męskiej i wyposażenia domu.

Zmiany w strukturze sprzedaży odzwierciedlają założenia strategii Galerii Centrum, zakładającej rozbudowę sklepów w koncepcie „Glamour” pod Brandem GC – odpowiadających szerokim potrzebom kobiet w zakresie stylizacji i wizerunku.

GALERIA CENTRUM

Odzież oferowana w sieci sklepów Galeria Centrum pod markami własnymi : Autograf, Barbara B. Navy, Linea.



Barbara B.



L I N E A

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 zarzą-	4 103 670	5,12	4 103 670	5,12

	dziane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.				
--	---	--	--	--	--

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.

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Zarząd Spółki			

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 podmiotu dominującego

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

Ogółem Zarząd - **1 939 tys. zł.**

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				
Ogółem Rada Nadzorcza			-	411 tys. zł.

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 dominująca informowała o następujących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Grupy:

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

3) W dniu 9 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 3/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (zwane dalej "Funduszami"), przekroczyła 5% ogólnej liczby głosów. W dniu 4 stycznia 2007 roku zostały rozliczone w KDPW S.A. transakcje kupna akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. przez Fundusze, w wyniku których nastąpiło przekroczenie udziału 5% ogólnej liczby głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A. Według stanu na dzień 4 stycznia 2007 roku (dzień rozliczenia transakcji w KDPW S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 442.229 akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,6105% udziału w kapitale zakładowym oraz 442.229 głosów z wyżej wymienionych akcji, co stanowiło 5,6105% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A.

4) W dniu 15 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 4/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 9 stycznia 2007 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., jakie nastąpiło, zgodnie z postanowieniami art. 452 § 1 KSH, w wyniku realizacji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a to na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 marca 2005 roku w brzmieniu zmienionym Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2005 roku oraz Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 listopada 2006 roku. Dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 17.995.378 zł został podwyższony o kwotę 280.000 zł, tj. do kwoty 18.275.378 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2 zł każda, które zostały objęte przez osoby uprawnione z programu motywacyjnego. W związku z powyższym w chwili obecnej ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 8.022.219, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5) W dniu 17 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 7/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 17 stycznia 2007 roku, otrzymał uchwałę nr 44/2007 Zarząd-

du 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 obsza-

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

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

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

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 dziewięćset czterdzieści tysięcy)."

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

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

W wyniku sądowej rejestracji zmian postanowień § 8 ust. 1 oraz § 9 ust. 2 Statutu nastąpiło zmniejszenie wartości nominalnej istniejących akcji Spółki składających się na kapitał zakładowy. W związku z powyższym dokonany został podział i wymiana akcji Spółki w stosunku 1:10, w wyniku czego każdej dotychczasowej jednej akcji Spółki o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) odpowiada 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda. Po podziale akcji 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 modernizację 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 poprzedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii G, którego data zostanie wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego ("Dzień Własności Akcji") oraz (ii) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Serii G po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii G ustalona przez Zarząd po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii G w liczbie jednej Akcji Serii G za każde dziesięć Akcji wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. Skorzystanie z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w powyższym zdaniu, następuje w chwili zapisania się na Akcje Serii G poprzez zawarcie umowy objęcia Akcji Serii G, której wzór będzie załącznikiem do dokumentu ofertowego określającego warunki subskrypcji prywatnej, w terminach subskrypcji, za równoczesnym okazaniem aktualnego zaświadczenia wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzającego stan posiadania akcji przez Uprawnionego Inwestora w Dniu Własności Akcji.

6. 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 Akcjonariuszy 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 zlecniodawców 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.

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 zobowiązań 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 Grupy Vistula & Wólczanka SA w 2007 roku

2007 r. był pierwszym rokiem, w którym Vistula & Wólczanka S.A. funkcjonowała jako grupa kapitałowa wspólnie z Galerią Centrum. Wyniki finansowe na poziomie skonsolidowanym w sposób pełny odzwierciedlają efekty finansowe działalności poszczególnych podmiotów w 2007 roku. Z uwagi na fuzję spółek Vistula SA i Wólczanka SA przeprowadzoną w 2006 roku oraz objęciem konsolidacją wyników Galerii Centrum od dnia 01 lutego 2007 roku prezentowane dane finansowe za 2007 rok nie są w pełni porównywalne w stosunku do 2006 roku.

Prezentowane wyniki finansowe za 2007 rok uwzględniają zdarzenia o charakterze jednorazowym opisane w Komentarzu zarządu Vistula & Wólczanka SA stanowiącym integralną część rocznego sprawozdania finansowego.

Wyniki finansowe Grupy V&W SA

OPIS	okres		Zmiana
	2006	2007	

(w tys. zł.)

Przychody ze sprzedaży	180 843	411 639	127,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	92 734	216 784	133,8%
Koszty sprzedaży	61 105	150 989	147,1%
Koszty ogólnego zarządu	22 540	45 133	100,2%
Zysk ze sprzedaży	9 089	20 662	127,3%
Zysk z działalności operacyjnej	6 831	60 444	784,8%
EBIT D/A	14 037	74 824	433,0%
Zysk netto	6 143	60 668	887,6%

W 2007 roku Grupa V & SA osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 411 639 tys. zł. W stosunku do 2006 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 230 796 tys. zł. tj. o 127,6%. Wzrost przychodów jest efektem budowy grupy handlowej i rozszerzeniem sieci detalicznej o Wólczańkę i Galerię Centrum.

W 2007 roku Spółka osiągnęła wynik operacyjny w wysokości 60 444 tys. zł. – wzrost o 53 613 tys. zł. w stosunku do 2006 roku.

Zysk netto Spółki wyniósł w 2007 roku 60 668 tys. zł. W stosunku do poprzedniego roku zysk netto zwiększył się o 54 525 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy V&W wyniosły 411 639 tys. zł. Znaczące zmiany za-
szły 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	103 332	57,2%	308 364	74,9%
Sprzedaż hurtowa	30 063	16,6%	36 406	8,9%

Sprzedaż eksportowa	43 789	24,2%	56 926	13,8%
Pozostała sprzedaż	3 659	2,0%	9 943	2,4%
Ogółem sprzedaż	180 843	100,0%	411 639	100,0%

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć sklepów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w 2007 r. stanowi 74,9% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej ogółem na rynku krajowym w 2007 roku wyniosły 308 364 tys. zł. i w stosunku do 2006 roku osiągnęły przyrost o 205 032 tys. zł. tj. o 198,4%.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 36 406 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w 2007 roku o 6 343 tys. zł. (+21,1%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 7,7 punktów procentowych osiągając wskaźnik 8,9%.

Sprzedaż eksportowa wrosła w stosunku do 2006 roku o 13 137,0 tys. zł. redukując jednak swój udział w przychodach ogółem do 13,8%.

Wyniki sieci detalicznej (rynek krajowy)

(w tys. zł.)

OPIS	Okres	
	2006	2007
przychody ze sprzedaży	100 038	308 364
zysk brutto ze sprzedaży	60 460	172 727
<i>marża brutto (%)</i>	<i>60,4%</i>	<i>56,0%</i>
Zysk z działalności operacyjnej EBIT	21 314	49 678
<i>marża EBIT</i>	<i>21,3%</i>	<i>16,1%</i>

W wyniku rozwoju Grupy przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w 2007 roku wzrosły w stosunku do 2006 roku o 208 326 tys. zł.

Równocześnie zysk brutto ze sprzedaży w 2007 roku zwiększył się o 112 267 tys. zł. w stosunku do 2006 roku.

Wynik operacyjny w sieci sprzedaży detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do 2006 roku o 28 364 tys. zł. osiągając wartość 49 678 tys. zł. Wskaźnik marży operacyjnej w 2007 r. uległ zmniejszeniu o 5,2 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego. Przyczyną spadku był istotny wzrost kosztów funkcjonowania salonów firmowych głównie za sprawą znaczących podwyżek wynagrodzeń oraz kosztów modernizacji sklepów Galeria Centrum.

Rozwój sieci detalicznej

Format Vistula i Wólczanka

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 sztydami marek własnych. W przypadku Gdańska i Gorzowa nastąpiło zastąpienie starej lokalizacji nową. Z uwagi na perspektywę rozwoju i otwarcie kilku centrów handlowych rozszerzono znacznie sieć we Wrocławiu.

Format Galeria Centrum

W roku 2008 nie ulegnie zmianie strategia rozwoju sieci handlowej działającej pod marką Galeria Centrum. W 2007 dokonano przebudowy istniejących sklepów (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.

Dane bilansowe / struktura bilansu

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.07	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	162 792	46,9	253 464	52,2
Inne wartości niematerialne	34 951	10,1	94 425	19,5
Wartość firmy	60 542	17,4	63 152	13,0
Rzeczowe aktywa trwałe	57 491	16,6	85 812	17,7
Nieruchomości inwestycyjne	4 594	1,3	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	1 800	0,4
Udziały i akcje	253	0,1	288	0,1
Inne inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 029	1,2	7 480	1,5
Pozostałe aktywa trwałe	928	0,3	503	0,1
Aktywa obrotowe	184 260	53,1	231 974	47,8
Zapasy	73 183	21,1	130 794	26,9
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 192	8,4	34 960	7,2
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	515	0,1	451	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 681	23,2	63 914	13,2
Pozostałe aktywa obrotowe	689	0,2	1 855	0,4
SUMA AKTYWÓW	347 052	100,0	485 438	100,00

PASYWA

Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	256 869	74,0	323 724	66,7
Kapitał podstawowy	17 995	5,2	18 275	3,8
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	2,3	4 014	0,8
Pozostałe kapitały	839	0,2	1 972	0,4
Kapitał z transakcji zabezp. oraz z przeliczenia jedn. zagr	- 30	0,0		
Niepodzielony wynik lat ubiegłych	223 999	64,5	238 795	49,2
Wynik finansowy	6 143	1,8	60 668	12,5
Kapitały mniejszościowe				
Zobowiązania i rezerwy razem	90 183	26,0	161 714	33,3
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	33 577	9,7	31 986	6,6
Zobowiązania długoterminowe	32 529	9,4	30 286	6,2
Zobowiązania z tyt. zakupu środków trwałych	64	0,0	37	0,0
Zobowiązania z tyt. leasingu	1 687	0,5	7 062	1,5
Zaliczka z tyt. sprzedaży nieruchomości	13 000	3,7	-	-
Kredyty i pożyczki długoterminowe	17 778	5,1	23 187	4,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	588	0,2	926	0,2
Rezerwy długoterminowe	460	0,1	774	0,2
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	56 606	16,3	129 728	26,7
Zobowiązania krótkoterminowe	50 971	14,7	121 646	25,1
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 499	13,7	106 147	21,9
Zobowiązania z ty. Leasingu	1 387	0,4	2 432	0,5
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 085	0,6	7 288	1,5
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych			5 779	1,2
Rezerwy krótkoterminowe	5 635	1,6	8 082	1,7
SUMA PASYWÓW	347 052	100,0	485 438	100,00

Podstawowe wskaźniki finansowe

	2006	2007
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	1,8%	12,5%
Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	2,4%	18,7%
Rentowność netto sprzedaży		
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	3,4%	14,7%
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania + rezerwy krótkoterminowe	3,3	1,8

Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	2,0	0,8
Zobowiązania+ rezerwy krótkoterminowe		
Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania - fundusze specjalne</u>	0,4	0,5
kapitał własny		

Zarządzanie zasobami finansowymi

Przedstawione powyżej wskaźniki płynności finansowej wskazują, że Grupa V&W posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie zarządzających nie występują poważne zagrożenia w zakresie obsługi i spłaty 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 bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

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

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- 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:

Sprzedaż na rynku krajowym	2006		2007	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Sprzedaż wyrobów do odbiorców krajowych	30 063	21,9%	36 406	10,3%
Sprzedaż towarów w sklepach firmowych (sieć własna)	103 332	75,4%	308 364	86,9%
Sprzedaż pozostałych towarów, materiałów i usług	3 659	2,7%	9 943	2,8%
RAZEM	137 054	100,0%	354 713	100,0%

Sprzedaż na rynkach zagranicznych	2006		2007	
	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%
RAZEM	43 789	100,0%	56 926	100,0%

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 odbiorców 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 V & W, 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 udziału 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.

Integracja spółki W. Kruk S.A. w ramach Grupy Kapitałowej V&W SA.

Strategia korporacyjna zakłada budowę na zasadach profesjonalnych i biznesowych przedsiębiorstwa będącego domem luksusowych marek. Zamiarem jest stworzenie efektywnej firmy, która w lepszy sposób, wykorzystując synergie kosztowe oraz usprawniając procesy sprzedaży i logistyki produktów, będzie efektywnie konkurować na polskim i w przyszłości europejskim rynku. Zarząd jest przekonany, że działania podjęte po realizacji wezwania zwiększą w przyszłości wartość ekonomiczną i rynkową obydwu łączących się spółek.

Koncentracja działalności obydwu firm (likwidacja wielu siedzib) spowoduje obniżenie kosztów działalności operacyjnej. Lokalizacja sklepów W. Kruk oraz Vistula i Wólczanka w tych samych centrach handlowych umożliwi integrację logistyki (transport, obsługa dostaw) oraz optymalizację

kosztów operacyjnych nadzoru i zarządzania siecią handlową. Istotne znaczenie z punktu widzenia biznesowego ma wzmocnienie pozycji negocjacyjnej w stosunku do dostawców obydwu firm jak i galerii handlowych wynajmujących powierzchnie sklepowe.

Wspólne grupy docelowe tworzą potencjał do efektywnego prowadzenia działań promujących sprzedaż poszczególnych marek - w odniesieniu do całej bazy klientów połączonych firm. Szczególnie ważne jest w tym kontekście doświadczenie Vistula&Wólczanka S.A. w prowadzeniu jednego z największych programów lojalnościowych w Polsce.

Integracja IT (wspólna platforma klasy ERP - NAVISION) pozwala na ograniczenie kosztów zarządzania systemem przy jednoczesnej odrębności systemów obsługujących sprzedaż detaliczną w sklepach. Umożliwia również standaryzację peryferiów, systemu CRM (obsługa programów lojalnościowych) a przede wszystkim obniżenie kosztów serwisowych. Nie bez znaczenia jest również wdrożenie mechanizmów BI wspierających techniki zarządzania sprzedażą.

Opisywane działania zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz z wykorzystaniem finansowania w formie kredytów bankowych, 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 w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 10 czerwiec 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 Łąncucie). 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