

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

4 / 2006

kwartał / rok

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)
dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za 4 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 2006-10-01 do 2006-12-31
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Finansowej
w walucie zł
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Finansowej
w walucie zł
data przekazania: 2007-02-27

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	180 837	131 100	46 380	33 623
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 493	17 006	4 743	4 362
III. Zysk (strata) brutto	19 972	16 762	5 122	4 299
IV. Zysk (strata) netto	16 198	14 010	4 154	3 593
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 577	10 484	15 280	2 689
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 325	-4 705	-2 392	-1 207
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 344	-4 234	4 961	-1 086
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	69 596	1 545	17 849	396
IX. Aktywa, razem	297 816	94 622	77 734	24 698
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	88 715	29 878	23 156	7 799
XI. Zobowiązania długoterminowe	34 614	574	9 035	150
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	49 437	24 761	12 904	6 463
XIII. Kapitał własny	209 101	64 744	54 578	16 899
XIV. Kapitał zakładowy	17 995	12 000	4 697	3 132
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 882 219	4 884 530	7 882 219	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,06	2,87	0,53	0,74
XVII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	26,53	13,25	6,92	3,46
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	184 961	132 788	42 857	30 768
XIX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 001	20 399	4 866	4 727
XX. Zysk (strata) brutto	22 338	18 630	5 176	4 317
XXI. Zysk (strata) netto	18 663	16 039	4 324	3 716
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 142	11 867	13 704	2 750
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 723	-3 619	-2 021	-839
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 758	-4 234	4 115	-981
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	68 177	4 014	15 797	930

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-12-31
XXVI. Aktywa, razem	301 581	95 558	34 149	10 821
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	86 920	28 586	9 842	3 237
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	34 614	574	3 920	65
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	48 350	23 961	5 475	2 713
XXX. Kapitał własny	214 661	66 972	24 307	7 584
XXXI. Kapitał zakładowy	17 995	12 000	2 038	1 359
XXXII. Liczba akcji (w szt.)	7 882 219	4 884 530	7 882 219	4 884 530
XXXIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	2,37	3,28	0,55	0,76
XXXIV. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	27,23	13,71	3,08	1,55

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

ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
QS_2006_4.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2007-02-27	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2007-02-27	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2007-02-27	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 4 KWARTAŁU 2006 ROKU
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, luty 2007

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe	103 917	102 832	32 322	30 864
Wartość firmy	2 878	2 895		
Inne wartości niematerialne	34 950	34 848	337	305
Rzeczowe aktywa trwałe	57 095	59 074	29 132	27 390
Nieruchomości inwestycyjne	4 594	3 168	298	208
Udziały i akcje	158	168	98	52
Inne inwestycje długoterminowe	1 043			
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 271	1 465	1 093	1 001
Pozostałe aktywa trwałe	928	1 214	1 364	1 908
Aktywa obrotowe	193 899	144 717	62 300	61 835
Zapasy	74 193	70 496	35 539	29 897
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 954	52 986	15 131	18 962
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 702	18 617	11 106	12 489
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	2 050	2 618	524	487
Aktywa razem	297 816	247 549	94 622	92 699
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	208 999	144 315	64 744	63 023
Kapitał podstawowy	17 995	16 562	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	122 695	65 668		
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923	7 923
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	839	1 007	503	336
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych	- 25	- 21		

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	43 449	43 146	30 308	31 113
Wynik finansowy	16 123	10 030	14 010	11 651
Kapitały mniejszościowe	102	46		
Kapitał własny razem	209 101	144 361	64 744	63 023
Zobowiązania długoterminowe razem	34 614	35 525	574	654
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	64	307	144	146
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 687	2 218	430	508
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19 863	20 000		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	259	306	116	172
Rezerwy długoterminowe	500	561	276	219
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	35 373	36 392	966	1 045
Zobowiązania krótkoterminowe razem	49 437	62 506	24 761	25 989
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	49 437	51 845	24 761	25 989
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		10 661		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	3 905	4 290	4 151	2 642
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	53 342	66 796	28 912	28 631
Zobowiązania i rezerwy razem	88 715	103 188	29 878	29 676
Pasywa razem	297 816	247 549	94 622	92 699
Wartość księgową	209 101	144 361	64 744	63 023
Liczba akcji	7 882 219	7 165 655	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	26,53	20,15	13,25	12,90

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005
Inne (z tytułu)	8 154	7 542	4 966	3 095
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 154	7 542	4 882	3 011
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			84	84
Pozycje pozabilansowe razem	8 154	7 542	4 966	3 095

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartał / 2006 okres od 06-10- 01 do 06- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12- 31	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31
Przychody ze sprzedaży	64 853	180 837	32 388	131 100
Koszt własny sprzedaży	30 093	88 111	14 921	68 896
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 760	92 726	17 467	62 204
Pozostałe przychody operacyjne	136	690	157	2 082
Koszty sprzedaży	19 224	51 433	8 668	28 214
Koszty ogólnego zarządu	9 058	22 054	4 798	16 234
Pozostałe koszty operacyjne	910	1 436	1 361	2 832
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 704	18 493	2 797	17 006
Przychody finansowe	1 887	2 576	293	828
Koszty finansowe	602	1 097	253	971
Strata na sprzedaży spółki zależnej			- 150	101
Zysk (strata) brutto	6 989	19 972	2 987	16 762
Podatek dochodowy	839	3 774	628	2 752
Zysk (strata) roku obrotowego	6 150	16 198	2 359	14 010
Przypisany do podmiotu dominującego	6 093	16 123	2 359	14 010
Przypisany do kapitałów mniejszości	57	75		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	7 882 219	7 882 219	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,78	2,06	0,48	2,87
- podstawowy	0,78	2,06	0,48	2,87

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31	4 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12- 31	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	6 150	16 198	2 359	14 010
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	2 485	7 073	1 286	5 303

Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	- 16	- 16		
Zysk (strata) na inwestycjach	83	- 55	3 845	2 221
Koszty z tytułu odsetek	406	693	129	261
Zmiana stanu rezerw	361	1 037	258	- 1 282
Zmiana stanu zapasów	- 3 697	- 38 655	- 5 643	- 9 124
Zmiana stanu należności	16 032	- 21 822	3 831	150
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 4 802	34 913	- 3 533	1 114
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki, emisja akcji)	58 808	64 649	- 1 091	- 108
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	75 810	64 015	1 441	12 545
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 004	- 3 745	- 507	- 1 800
Odsetki zapłacone	- 406	- 693	- 129	- 261
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 400	59 577	805	10 484
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	193	541	191	530
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	6	6	13	13
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			2 905	2 905
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			122	1 487
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 131	6 029	603	4 764
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				

Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 312	- 515	- 38	- 279
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 5 033	- 13 931	- 3 806	- 11 046
Nabycie innych inwestycji długoterminowych	- 1 455	- 1 455		
Nabycie aktywów finansowych w jednostce zależnej			- 2 026	- 3 079
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 470	- 9 325	- 2 036	- 4 705
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		20 480		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 10 181			- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 664	- 1 136	- 152	- 710
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 10 845	19 344	- 152	- 4 234
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	18 617	11 106	12 489	9 561
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	40	108	72	57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	80 702	80 702	11 106	11 106

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podsta- wowy	Nadwyż- ka ze sprzedaży akcji po- wyżej ich wartości nominal- nej	Kapitał z aktuali- zacji wy- ceny	Kapitały pozostałe	Różnice kursowe	Niepo- dzielny wynik finanso- wy	Kapitał własny razem	Kapitały mniejszo- ściowe	Kapitał własny razem
4 kwartał / 2005 okres od 05-10-01 do 05-12-31									
Saldo na 01.10.2005	12 000		7 923	336		42 628	62 887		62 887
Korekta konsolidacyjna						- 41	- 41		- 41
Sprzedaż środków trwałych									
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						2 359	2 359		2 359
Wycena programu opcyjnego				168			168		168
Dywidendy									
Emisja akcji									
Wyemitowane opcje na akcje									
Saldo na 31.12.2005	12 000		7 923	504		44 946	65 373		65 373
4 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12-31									
Saldo na 01.01.2005	12 000		9 654			29 479	51 133		51 133
Korekta konsolidacyjna						- 41	- 41		- 41
Sprzedaż środków trwałych			- 1 731			1 499	- 232		- 232
Podział zysku netto									

Zysk (strata) netto za rok obrotowy						14 010	14 010		14 010
Wycena programu opcyjnego				503			503		503
Dywidendy									
Emisja akcji									
Wyemitowane opcje na akcje									
Saldo na 31.12.2005	12 000		7 923	503		44 947	65 373		65 373
4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31									
Saldo na 01.10.2006	16 562	65 667	7 923	1 007	- 20	54 031	145 170	46	145 216
Korekta błędu podstawowego						- 629	- 629		- 629
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji						13	13		13
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie marży na zapasach						64	64		64
Sprzedaż środków trwałych									
Objęcie udziałów									
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						6 093	6 093	56	6 149
Wycena programu opcyjnego				- 168			- 168		- 168
Dywidendy									
Emisja akcji	1 433	57 028					58 461		58 461
Wyemitowane opcje na akcje									
Różnice kursowe					- 5		- 5		- 5
Saldo na 31.12.2006	17 995	122 695	7 923	839	- 25	59 572	208 999	102	209 101

4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31									
Saldo na 01.01.2006	12 000		7 923	503		44 947	65 373		65 373
Korekta błędu podstawowego						- 629	- 629		- 629
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji						- 426	- 426		- 426
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie marży na zapasach						- 443	- 443		- 443
Sprzedaż środków trwałych									
Objęcie udziałów								27	27
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						16 123	16 123	75	16 198
Wycena programu opcyjnego				336			336		336
Dywidendy									
Emisja akcji	5 995	122 695					128 690		128 690
Wyemitowane opcje na akcje									
Różnice kursowe						- 25	- 25		- 25
Saldo na 31.12.2006	17 995	122 695	7 923	839	- 25	59 572	208 999	102	209 101

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005
Aktywa				
Aktywa trwałe	98 532	97 604	31 997	31 243
Wartość firmy				
Inne wartości niematerialne	34 745	34 541	337	305
Rzeczowe aktywa trwałe	43 228	45 420	24 387	22 586
Nieruchomości inwestycyjne	15 934	14 571	4 671	4 634
Udziały i akcje	613	624	198	852
Inne inwestycje długoterminowe	1 043			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 041	1 411	1 040	958
Pozostałe aktywa trwałe	928	1 037	1 364	1 908
Aktywa obrotowe	203 049	154 047	63 561	62 799
Zapasy	70 772	68 076	35 135	29 568
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów długoterminowych				
Inwestycje przeznaczone do obrotu				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	51 393	66 414	17 108	20 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 976	17 347	10 799	11 982
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	1 908	2 210	519	307
Aktywa razem	301 581	251 651	95 558	94 042
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	214 661	149 200	66 972	64 180
Kapitał podstawowy	17 995	16 562	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy)	169 185	112 157	30 451	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923	7 923
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	839	1 007	503	336
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	56	56	56	821

Wynik finansowy	18 663	11 495	16 039	12 649
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	214 661	149 200	66 972	64 180
Zobowiązania długoterminowe	34 614	35 454	574	655
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	64	236	144	147
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 687	2 218	430	508
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	19 863	20 000		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	259	306	116	172
Rezerwy długoterminowe	40	40	28	28
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	34 913	35 800	718	855
Zobowiązania krótkoterminowe	48 350	62 827	23 961	26 922
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 350	52 166	23 961	26 922
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe		10 661		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	3 657	3 824	3 907	2 085
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	52 007	66 651	27 868	29 007
Zobowiązania i rezerwy razem	86 920	102 451	28 586	29 862
Pasywa razem	301 581	251 651	95 558	94 042
Wartość księgową	214 661	149 200	66 972	64 180
Liczba akcji	7 882 219	7 165 655	4 884 530	4 884 530
Wartość księgową na jedną akcję	27,23	20,82	13,71	13,14

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006	stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005	stan na 05-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005
Inne (z tytułu)	8 154	7 542	4 966	3 095
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 154	7 542	4 882	3 011
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych			84	84
Pozycje pozabilansowe razem	8 154	7 542	4 966	3 095

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartał / 2006 okres od 06-10- 01 do 06- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12- 31	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31
Przychody ze sprzedaży	65 524	184 961	33 650	132 788
Koszt własny sprzedaży	32 238	96 658	16 270	73 143
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	33 286	88 303	17 380	59 645
Pozostałe przychody operacyjne	68	565	108	1 936
Koszty sprzedaży	17 942	48 049	8 094	25 424
Koszty ogólnego zarządu	7 612	18 632	4 340	13 983
Pozostałe koszty operacyjne	725	1 186	1 228	1 775
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 075	21 001	3 826	20 399
Przychody finansowe	1 726	2 594	249	1 856
Koszty finansowe	770	1 257		3 625
Zysk (strata) brutto	8 031	22 338	4 075	18 630
Podatek dochodowy	863	3 675	685	2 591
Zysk (strata) roku obrotowego	7 168	18 663	3 390	16 039
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	7 882 219	7 882 219	4 884 530	4 884 530
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,91	2,37	0,69	3,28
- podstawowy	0,91	2,37	0,69	3,28

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartał / 2006 okres od 06-10- 01 do 06- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12- 31	4 kwartał / 2005 okres od 05-10- 01 do 05- 12-31	4 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12- 31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	7 168	18 663	3 390	16 039
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jedno- stek stowarzyszonych				
Amortyzacja	2 422	6 868	1 262	5 221
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				

Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Zysk (strata) na inwestycjach	83	- 55	3 844	2 221
Koszty z tytułu odsetek	406	693	129	261
Zmiana stanu rezerw	474	1 096	1 078	- 360
Zmiana stanu zapasów	- 2 696	- 35 637	- 5 566	- 9 186
Zmiana stanu należności	15 278	- 33 316	929	- 4 083
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 5 538	40 689	- 1 731	5 326
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	58 080	64 505	- 1 203	- 1 675
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	75 677	63 506	2 132	13 764
Podatek dochodowy zapłacony	- 930	- 3 671	- 1 014	- 1 636
Odsetki zapłacone	- 406	- 693	- 129	- 261
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 341	59 142	989	11 867
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	193	541	191	530
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	6	28	- 1	1 052
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży			13	13
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu			2 905	2 905
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			122	1 487
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5 174	5 998	603	4 764
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 312	- 515	- 53	- 279
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 5 015	- 13 320	- 3 774	- 11 012
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 327	- 1 455	- 2 026	- 3 079

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 281	- 8 723	- 2 020	- 3 619
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		19 863		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spląty kredytów i pożyczek	- 10 798			- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 664	- 1 136	- 152	- 710
Udzielona pożyczka spółce zależnej	- 969	- 969		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 12 431	17 758	- 152	- 4 234
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 347	10 799	11 982	6 785
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	40	108	72	57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	78 976	78 976	10 799	10 799

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapa- sowy (Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej)	Kapitał z ak- tualizacji wy- ceny	Kapitały po- zostałe	Niepodzielny wynik finan- sowy	Kapitał wła- sny razem
4 kwartał / 2005 okres od 05-10-01 do 05-12-31						
Saldo na 01.10.2005	12 000	30 451	7 923	336	13 334	64 044
Sprzedaż środków trwałych					- 1	- 1
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 390	3 390
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji						
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	504	16 723	67 601
4 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-12-31						
Saldo na 01.01.2005	12 000	7 446	9 654		22 191	51 291
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		- 232	- 232
Podział zysku netto		21 274			- 21 274	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					16 039	16 039
Wycena programu opcyjnego				503		503
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						

Saldo na 31.12.2005	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-10-31						
Saldo na 01.07.2006	16 562	112 157	7 923	1 007	12 180	149 829
Korekta błędu podstawowego					- 629	- 629
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					7 168	7 168
Wycena programu opcyjnego				- 168		- 168
Dywidendy						
Emisja akcji	1 433	57 028				58 461
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2006	17 995	169 185	7 923	839	18 719	214 661
4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31						
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Korekta błędu podstawowego					- 629	- 629
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					18 663	18 663
Wycena programu opcyjnego				336		336
Dywidendy						
Emisja akcji	5 995	122 695				128 690
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2006	17 995	169 185	7 923	839	18 719	214 661

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 4/2006

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

W wyniku połączenia Vistula SA i Wólczanka SA w III kwartale 2006 roku Grupa Kapitałowa została powiększona o następujące podmioty zależne:

- Wólczanka Production 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Wieruszowie,
- Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim,
- ANDRE RENARD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- WLC Textilien GmbH z siedzibą w Berlinie,

Uwzględniając powyższe zmiany na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- 1) Vistula & Wólczanka SA podmiot dominujący
- 2) Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Nadwiślańskiej 13, kod: 30-527 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.
Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

- 3) Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.
Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 4) VFG SRO. z siedzibą w Pradze - Republika Czeska przy ulicy Revnicka 121/1, Zlicin, 155 21 Praga 5; Spółka zarejestrowana w Sądzie Miejskim w Pradze, Sekcja C pod numerem 115 324.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży .
Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 5) VFG SIA. z siedzibą w Rydze przy ulicy Krasta Iela 46, kod: LV – 1003 Łotwa; Spółka zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Republiki Łotwy, pod numerem 40003760309.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży.
Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 6) VFG HUNGARY Kft. z siedzibą w Budapeszcie przy ulicy Vaci Ut. 3 I/3 kod: - 1062 Budapeszt; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejestrowym Republiki Węgierskiej w Budapeszcie, pod numerem 01-09-865356.
Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna odzieży.
Udział w kapitale 100,00%. – 100% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
- 7) 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 75,00%. – 75% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
- 8) 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 95,00%. – 95% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
- 9) ANDRE RENARD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisaną 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 70,00%. – 70% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

- 10) WLC Textilien GmbH z siedzibą w Berlinie, Marzahner Promenade 1 a; kod 12679. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Charlottenburg, Amtsgerichtplatz 1, 14057 Berlin pod numerem HRB 98900 B.
Podstawowym celem powołania Spółki WLC Textilien GmbH w Berlinie jest prowadzenie działalności handlowej na terenie Niemiec.
Udział w kapitale 99,80%. – 99,80% 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 Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.), Trend Fashion Sp. z o.o., VFG sro, VFG sia, VFG Hungary Kft , Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., ANDRE RENARD Sp. z o.o. oraz WLC Textilien GmbH.

Segmenty działalności

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

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

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

cą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Vistula & Wólczanka S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

a) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2006 roku (27.02.2007 r.)

Na dzień 27.02.2007 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 8.022.219 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio poprzez zaangażowanie Amplico Life S.A., AIG OFE zarządzanego przez AIG PTE S.A. oraz AIG FIO zarządzanych przez AIG TFI S.A.	1 302 858	16,24	1 302 858	16,24
2	AIG OFE (bezpośrednio)	406 006	5,06	406 006	5,06
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1 298 000*	16,18	1 298 000	16,18
4	Commercial Union OFE BPH CU WBK	548 000*	6,83	548 000	6,83
5	Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	462 741*	5,77	462 741	5,77
6	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu zarządzane przez Millenium TFI S.A.	442 229	5,51	442 229	5,51

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

b) Zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2006 roku (10.11.2006 r.)

Na dzień 10.11.2006 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzielił się na 7.165.655 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało łącznie 7.165.655 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

1)

American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio poprzez zaangażowanie Amplico Life S.A., AIG OFE zarządzanego przez AIG PTE S.A. oraz AIG FIO zarządzanych przez AIG TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	827 627	11,55	827 627	11,55
Stan na dzień 27.02.2007	1 302 858	16,24	1 302 858	16,24

2)

Supernova Capital S.A. pośrednio przez podmioty zależne tj.: 1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna 2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna 3) Equity Service Poland Sp. z o.o.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	1 720 882	24,02	1 720 882	24,02
Stan na dzień 27.02.2007	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

3)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	1 175 581	16,41	1 175 581	16,41
Stan na dzień 27.02. 2007	1 298 000	16,18	1 298 000	16,18

4)

PZU Asset Management S.A. podmiot zarządzający akcjami Spółki należącymi do portfeli inwestycyjnych PZU S.A., PZU Życie S.A. oraz TFI PZU S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	653 637	9,12	653 637	9,12
Stan na dzień 27.02. 2007	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

5)

Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	371 696	5,19	371 696	5,19
Stan na dzień 27.02. 2007	462 741	5,77	462 741	5,77

6)

Commercial Union OFE BPH CU WBK	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów
---------------------------------	-----------------------------------	------------------------------	----------------------	---------------------------------

		(w%)		na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 27.02. 2007	548 000	6.83	548 000	6.83

7)

Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu zarządzane przez Millenium TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Stan na dzień 27.02. 2007	442 229	5,51	442 229	5,51

8)

Deutsche Bank AG pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 10.11.2006	398 883	5.57	398 883	5.57
Stan na dzień 27.02. 2007	398 883	4.97	398 883	4,97

c) Zmiany w stanie posiadania akcji Vistula & Wólczanka S.A. i uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

zmiany w stanie posiadania akcji Spółki

Zarząd Spółki	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2006	Liczba akcji nabytych od dnia przekazania raportu za III kwartał 2006 do dnia przekazania raportu za IV kwartał 2006	Liczba akcji zbytych od dnia przekazania raportu za III kwartał 2006 do dnia przekazania raportu za IV kwartał 2006	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2006
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	164 831	–	92 000	72 994
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	8 437	–	–	8 437
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	–	42 000	–	42 000

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości

(Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów 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).

Z dniem 1 stycznia 2005 roku nowelizacja Ustawy o Rachunkowości nałożyła na Grupę obowiązek przygotowywania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z procesem przyjmowania MSSF przez UE oraz ze względu na rodzaj działalności Grupy nie występują różnice pomiędzy politykami księgowymi przyjętymi przez Grupę wynikającymi z MSSF a MSSF przyjętymi przez UE.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2006 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2006 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2005 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 30 września 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2006 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 IV kwartału 2006 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2006 roku sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

4. Omówienie podstawowych zasad rachunkowości

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Vistula & Wąlcanka S.A.

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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

Transakcje w walutach obcych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcje w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne przeliczone zostały według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Powstałe w wyniku przeliczenia różnice kursowe, ujęte zostały w przychodach bądź kosztach finansowych.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

Nieruchomości inwestycyjne

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

Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową 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 obniżzeń.

Zapasy

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

- surowce w cenie nabycia ustaloną metodą „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”,
- produkcja w toku i wyroby gotowe - według technicznego kosztu wytworzenia

Jako metodę rozchodu zapasów grupa przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyż-

szy niż przewidywana cena sprzedaży, grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Kapitał zakładowy

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

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

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

Kapitał z aktualizacji wyceny

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

Kapitał rezerwowy

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

Zyski/straty z lat ubiegłych

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe są wycenione w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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 Grupa otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Przychody

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

Sprzedaż towarów i produktów

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

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu najmu

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

Podatek dochodowy

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

datku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

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

Sprawozdawczość według segmentów

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności Grupy.

Wybrane dane finansowe

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,8312 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,8991 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.06 – 3,8285 zł/EUR, 28.02.06 – 3,7726 zł/EUR, 31.03.06 – 3,9357 zł/EUR, 30.04.06 – 3,8740 zł/EUR, 31.05.06 – 3,9472 zł/EUR, 30.06.06 – 4,0434 zł/EUR, 31.07.06 – 3,9321 zł/EUR, 31.08.06 – 3,9369 zł/EUR, 30.09.06 – 3,9835 zł/EUR, 31.10.06 – 3,8871 zł/EUR, 30.11.06 – 3,8166 zł/EUR, 31.12.06 – 3,8312 zł/EUR.

5. Wyniki finansowe za IV kwartał 2006 roku

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

W nawiązaniu do powyższego IV kwartał 2006 roku jest pierwszym okresem sprawozdawczym, w którym prezentowane są łącznie za pełen kwartał wyniki finansowe obydwu spółek po dokonaniu fuzji. Wyniki finansowe Vistula & Wólczanka za poprzedni okres sprawozdawczy (III kwartał 2006 roku) uwzględniały wyłącznie wyniki Wólczanka za wrzesień 2006

roku (uzyskane przez Wólczańka efekty działalności operacyjnej we wrześniu po dokonaniu fuzji Spółek).

Zgodnie z obowiązującymi zasadami publikowane wyniki finansowe Vistula & Wólczańka za 4 kwartały 2006 roku nie uwzględniają wyników Wólczańka za okres styczeń – sierpień 2006 roku, w związku z czym porównywanie bieżących wyników Vistula & Wólczańka z sumą wyników wg raportów giełdowych Vistula SA i Wólczańka SA z 2005 roku nie jest merytorycznie zasadne.

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

Podstawowe wyniki finansowe - 2006 r.

	'000 PLN		Zmiana 2006 / 05
	2005	2006	
Przychody ze sprzedaży	131 100	180 837	37,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	62 204	92 726	49,1%
<i>marża brutto</i>	<i>47,4%</i>	<i>51,3%</i>	<i>3,9pp</i>
EBIT	17 006	18 493	8,7%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>13,0%</i>	<i>10,2%</i>	<i>-2,8pp</i>
EBIT D/A	22 309	25 566	14,6%
Zysk netto	14 010	16 198	15,6%
<i>rentowność netto</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,5%</i>	<i>-1,2pp</i>

W 2006 roku Grupa Vistula & Wólczańka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 180 837 tys. zł. W stosunku do 2005 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 49 737 tys. zł. tj. o 37,9%.

W 2006 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 92 726 tys. zł. i wzrósł w stosunku do 2005 roku o 30 522 tys. zł. tj. o 49,1%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 51,3% wobec 47,4% rok wcześniej (wzrost o 3,9 punktów procentowych).

W 2006 roku Grupa osiągnęła wynik operacyjny w wysokości 18 493 tys. zł. Wobec 2005 roku wynik operacyjny wzrósł o 1 487 tys. zł. tj. o 8,7%.

Zysk netto Grupy wyniósł w 2006 roku 16 198 tys. zł. W stosunku do 2005 roku zysk netto zwiększył się o 2 188 tys. zł. tj. o 15,6%.

Natomiast zmniejszenie o 2,8 punktów procentowych wskaźnika rentowności operacyjnej oraz o 1,2 punktów procentowych wskaźnika rentowności netto jest wynikiem dodatkowych wydatków kosztowych poniesionych w związku z realizacją procesu połączenia Vistula i Wól-

czanka, uruchomieniem nowych salonów firmowych w kraju oraz kontynuowaniem projektu związanego z prowadzeniem własnych sklepów za granicą (Niemcy, Czechy, Węgry, Litwa, Estonia)

Wyniki finansowe - IV kwartał 2006 r.

	'000 PLN		Zmiana 2006 / 05
	IV q 2005	IV q 2006	
Przychody ze sprzedaży	32 388	64 853	100,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	17 467	34 760	99,0%
<i>marża brutto</i>	<i>53,9%</i>	<i>53,6%</i>	<i>-0,3pp</i>
EBIT	2 797	5 704	103,9%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,8%</i>	<i>0,2pp</i>
EBIT D/A	4 083	8 189	100,6%
<i>rentowność ebit d/a</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>0,0pp</i>
Zysk netto	2 359	6 150	160,7%
<i>rentowność netto</i>	<i>7,3%</i>	<i>9,5%</i>	<i>2,2pp</i>

Przychody ze sprzedaży

Struktura / zmiana % przychodów ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji

KANAŁ DYSTRYBUCJI	IV q 2005		IV q 2006		Zmiana 2006 / 05
	'000 PLN	struktura	'000 PLN	struktura	
Sprzedaż detaliczna	19 140	59,1%	40 343	62,2%	110,8%
Sprzedaż hurtowa	6 781	20,9%	9 006	13,9%	32,8%
Sprzedaż eksportowa	6 288	19,4%	13 213	20,4%	110,1%
Pozostała sprzedaż	179	0,6%	2 291	3,5%	1 179,9%
Ogółem sprzedaż	32 388	100,0%	64 853	100,0%	100,2%

W IV kwartale 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 64 853 tys. zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w opisywanym okresie (IV kw. 2006 r. do IV kw. 2005 r.) o 100,2% (w ujęciu wartościowym o 32 465 tys. zł.).

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w IV kw. 2006 r. stanowi 62,2% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej ogółem na rynku krajowym i za granicą w IV kwartale 2006 roku wyniosły 40 343 tys. zł. i w stosunku do IV kwartału 2005 roku osiągnęły przyrost o 21 203 tys. zł. tj. o 110,8%.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 9 006 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w IV kwartale 2006 roku o 2 225 tys. zł. (+32,8%) udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 7,0 punktów procentowych osiągając wartość 13,9%.

Sprzedaż eksportowa osiągnęła przyrost w stosunku do IV kw. 2005 roku o 6 925,0 tys. zł. tj. o 110,1%, zwiększając także udział w przychodach ogółem do 20,4%.

Marża brutto ze sprzedaży.

W IV kw. 2006 roku marża brutto ze sprzedaży wyniosła 34 760 tys. zł. i wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 17 293 tys. zł. tj. o 99,0%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom porównywalny z rokiem 2005 (53,6% wobec 53,9% rok wcześniej).

Wynik finansowy netto

W IV kwartale 2006 Grupa kapitałowa osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 6 150 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto w IV kw. 2006 roku był o 3 791 tys. zł tj. o 160,7% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Główne czynniki, które wpłynęły na jego wzrost to:

- wykorzystanie efektu połączenia Vistuli SA i Wólczanka SA
- wysoka dynamika przychodów w salonach firmowych, uzyskana dzięki rozwojowi sieci oraz intensyfikacji sprzedaży
- zwiększenie sprzedaży w eksporcie przerobowym,

Własna sieć detaliczna- rynek krajowy

Podstawowe wyniki finansowe

	'000 PLN		zmiana 2006 / 05
	IV q 2005	IV q 2006	
Przychody ze sprzedaży	19 140	39 208	104,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	12 154	24 374	100,5%
<i>marża brutto (%)</i>	<i>63,5%</i>	<i>62,2%</i>	<i>-1,3pp</i>

EBIT	5 394	8 874	64,5%
<i>marża operacyjna (%)</i>	<i>28,2%</i>	<i>22,6%</i>	<i>-5,6pp</i>

Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w IV kwartale 2006 roku osiągnęły wartość 39 208 tys. zł. Wskaźnik wzrostu sprzedaży detalicznej w IV kwartale 2006 roku w stosunku do IV kwartału 2005 roku osiągnął poziom 104,9%.

W IV kw. 2006 roku marża brutto ze sprzedaży w krajowej sieci salonów firmowych wyniosła 24 374 tys. zł. i wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 12 220 tys. zł. tj. o 100,5%. Wskaźnik marży brutto na poziomie 62,2% jest wynikiem zastosowania dodatkowych rabatów cenowych w ramach polityki ujednoczenia oferty asortymentowej w sieci salonów prowadzonych pod marką Vistula oraz Wólczanka.

Wynik operacyjny w sieci detalicznej prowadzonej na terenie kraju wzrósł w stosunku do IV kwartału 2005 roku o 3 480 tys. zł. tj. o 64,5% osiągając wartość 8 874 tys. zł. Wskaźnik marży operacyjnej w IV kw. 2006 r. zwiększył się o 3,5 punktów procentowych w stosunku do kwartału poprzedniego (III kw. 2006 r.) Na osiągnięty poziom wskaźnika marży operacyjnej w wysokości 22,6% znaczący wpływ wywarły bieżące koszty funkcjonowania konsekwentnie budowanej sieci detalicznej Vistula i Wólczanka - głównie czynsze najmu powierzchni handlowych i prowizje operatorów oraz koszty związane z uruchomieniem nowych salonów firmowych.

Rozwój własnej sieci detalicznej – format Wólczanka i Vistula

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

* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

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

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

W wyniku rozwoju własnej sieci sprzedaży w 2006 roku powierzchnia handlowa salonów firmowych Vistula oraz Wólczanka w stosunku do 2005 roku zwiększyła się o 2 990 m² tj. o 21,2% osiągając w sumie 17 102 m².

Powierzchnia podstawowego formatu w sieci WÓLCZANKA – salony firmowe wzrosła o 410 m² tj. o 23,5%. Równocześnie w wyniku analizy efektywności funkcjonowania sieci handlowej zamykane są sklepy o niskiej rentowności operacyjnej - głównie w kategorii „sklepy pozostałe”, co spowodowało zmniejszenie powierzchni handlowej sklepów prowadzonych w tym formacie o 628 m² tj. o 17,8%.

Powierzchnia podstawowego formatu w sieci WISTULA – salony firmowe wzrosła o 1 528 m² tj. o 21,4%.

Wynik netto za IV kwartał 2006 roku, ustalony zgodnie z MSSF uwzględnia ponadto:

a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	- 393 tys. zł.
b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:	+ 47 tys. zł.
c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):	+ 155 tys. zł.
d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):	- 300 tys. zł.
e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo):	+ 745 tys. zł.
f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):	+ 446 tys. zł.

Możliwości realizacji publikowanych prognoz

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

Rozliczenie połączenia spółek Vistula & Wólczanka

W dniu 31 sierpnia 2006 roku nastąpiło połączenie Spółki Wólczanka S.A. ze Spółką Vistula S.A., w trybie art.492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku Wólczanka S.A. na Vistula S.A., w zamian za akcje, które Vistula S.A. wydała akcjonariuszom Wólczanka S.A. Połączenie zostało przeprowadzone przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego Vistula S.A.

W związku z realizacją połączenia spółek dokonano ustalenia wartości przejętej firmy. Wartość przejętej firmy wyceniona jako nadwyżka kosztów nabycia w stosunku do wartości godziwej przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych wyniosła 57.198 tys. zł dla spółki Wólczanka S.A. i została rozliczona poprzez kapitał zapasowy na zmniejszenie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Dla spółek zależnych Wólczanka S.A. wykazanych jako składnik aktywów wartość firmy wyniosła 2.878 tys. zł. Ustalona łącznie dla Grupy dodatnia wartość firmy wyniosła 2.878 tys. zł. na dzień 31.12.2006 roku.

6. Planowane działania rozwojowe

Planowane działania dotyczące rozwoju Grupy związane są z realizacją celów założonych w planie połączenia spółek Vistula i Wólczanka oraz asymilacją spółki Galeria Centrum do grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

Okres pomiędzy podpisaniem umowy nabycia udziałów Galerii Centrum Sp. Z o.o. (22 września 2006) a dniem wykonania umowy (17 stycznia 2007) został wykorzystany na przygotowanie szczegółowego planu działań poprzedzających przejęcie. Powyższe pozwoli na szybkie wdrożenie przygotowanej wspólnie z konsultantami Strategii Restrukturyzacji i Rozwoju Galerii Centrum, której prezentacja przewidywana jest na koniec 1Q2007.

7. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2006 roku:

W trakcie IV kwartału 2006r. Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 6 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 52/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 221.700 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A., udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce według stanu na dzień 4 października 2006 roku zmalał o 3,10%.

W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 4 października 2006 roku zarządzał 757.667 akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 10,57% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 10,57% udziału w kapitale zakładowym, na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie".

2) W dniu 13 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 53/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował o zwołaniu na dzień 13 listopada 2006 roku Nadzwyczajnego walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z proponowanym porządkiem obrad obejmującym m.in. podjęcie uchwał w sprawach:

a) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru;

b) zmiany uchwały nr 17 ZWZ z dnia 28 czerwca 2005 r. w sprawie zmiany uchwały nr 3 NWZ 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.

3) W dniu 19 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 54/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwane dalej "ALICO"), przekroczyło 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, a to w związku z dokonanym połączeniem spółek Vistula S.A. oraz Wólczanka S.A. W dniu 22 września 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych ALICO posiadało pośrednio 548.634 akcje zwykłe na okaziciela, co stanowiło 7,654 % kapitału zakładowego Spółki, tj. 7,654 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

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

tj. 11,5499 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

5) W dniu 27 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 56/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że zarządzany przez AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, AIG Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku nabycia akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą przy ul. Nadwiślańskiej 13 w Krakowie, przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Według stanu dzień 26 października 2006 roku AIG Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 406.006 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowiło 5,67% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 406.006 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,67% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6) W dniu 31 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 57/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym 99.947 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A., udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce według stanu na dzień 26 października 2006 roku wynosił 9,12%.

W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 26 października 2006 roku zarządzał 653.637 akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 9,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 9,12% udziału w kapitale zakładowym, na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie".

7) W dniu 7 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 59/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. z siedzibą w Warszawie, posiada 398.883 akcji Spółki, co stanowi 5,57% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do wykonywania 398.883 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,57% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

8) W dniu 13 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 64/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 listopada 2006 roku, w tym:

a) uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 16.562.250 zł do kwoty nie wyższej niż 17.995.378 zł, tj. o kwotę nie wyższą niż 1.433.128 złotych poprzez emisję nie więcej niż 716.564 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 2 złote każda;

b) uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia 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.

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

7.165.655 akcji, co stanowiło 14,0709 % kapitału zakładowego Spółki, tj. 14,0709 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

10) W dniu 16 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 68/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 16 listopada 2006 r. pomiędzy Vistula & Wólczanka S.A. a Panem Tomaszem Kona została podpisana warunkowa umowa sprzedaży nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 243 i 243 A, w której znajdowała się siedziba Spółki Wólczanka S.A. Przedmiotem umowy była sprzedaż prawa użytkowania wieczystego działek gruntu oznaczonych numerami 28 i 30, o łącznym obszarze 0,7490 ha, położonych w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej pod numerami 243 i 243A oraz znajdujących się na tych działkach, stanowiących odrębną nieruchomość budynków i budowli, za cenę w kwocie 4.643.473,49 zł netto, pod warunkiem, że Prezydent Miasta Łodzi nie wykona prawa pierwokupu w stosunku do prawa użytkowania wieczystego działki nr 28, położonej w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 243, o obszarze 6.841m² oraz znajdujących się na tej działce budynków i budowli, przysługującego mu stosownie do art.109 ust 1 pkt.4 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami.

11) W dniu 17 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 70/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował o zbyciu akcji Spółki, w transakcjach poza rynkiem regulowanym, dokonanych w dniu 15 listopada 2006 roku przez spółkę Equity Service Poland Sp. z o.o. (Equity Service Poland), podmiot w 100% zależny od Supernova Capital S.A. (Supernova Capital), w wyniku czego zmianie uległy stany posiadania tych spółek w ogólnej liczbie głosów w Spółce, z przekroczeniem progów wskazanych w art. 69 ust. 1 pkt 2) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Przedmiotem sprzedaży było łącznie 668.148 akcji Spółki, w tym 334.074 akcji na rzecz spółki w 100% zależnej od Pana Macieja Wandzla i 334.074 akcji na rzecz spółki w 100% zależnej od Pana Macieja Zientary. W wyniku rozliczenia transakcji Supernova Capital posiadała, pośrednio łącznie 1.300.258 akcji Spółki, stanowiących 18,15% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 18,15% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku transakcji łączny stan posiadania grupy Supernova Capital i jej akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosił 27,47%.

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

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

14) W dniu 23 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 74/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwałą nr 635/06 z dnia 22 listopada 2006 roku postanowił przyjąć do depozytu papierów

wartościowych do 716.564 (akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2 złote każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00037 pod warunkiem wpisania do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze emisji tych akcji.

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

16) W dniu 30 listopada 2006 roku w raporcie bieżącym nr 79/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 30 listopada 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie i dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 16.562.250 zł został podwyższony do kwoty 17.995.378 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 716.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2 zł każda. Emisja akcji serii F została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 3 z dnia 13 listopada 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosiła 7.882.219, co dawało łącznie 7.882.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

17) W dniu 1 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 80/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S. A. zawiadomił, że w dniu 30 listopada 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie i w dniu 1 grudnia 2006 roku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 420.000 zł została podwyższona do kwoty 1.068.000 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 listopada 2006 roku.

18) W dniu 5 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 84/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S. A. poinformował, iż:

a) na podstawie uchwały nr 635/06 Zarządu KDPW S.A. z dnia 22 listopada 2006 roku oraz na wniosek emitenta w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. zostało zarejestrowanych 716.564 akcje na okaziciela serii F spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda i oznaczonych kodem PLVSTLA00037 (nazwa indywidualna VST1).

b) na podstawie uchwały Nr 487/2006 z dnia 5 grudnia 2006 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i ust. 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone są 716.564 akcje na oka-

ziciela serii F spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 2 zł każda, oznaczone przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00037 oraz postanowił na podstawie § 38 ust. 1 Regulaminu Giełdy wprowadzić z dniem 12 grudnia 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki serii F pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 12 grudnia 2006 roku asymilacji tych akcji z akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. będącymi w obrocie giełdowym.

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

20) W dniu 8 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 86/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 7 grudnia 2006 Zarząd KDPW S.A. podjął uchwałę nr 688/06, w o dokonaniu w dniu 12 grudnia 2006 roku asymilacji 716.564 akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00037 z 7.165.655 akcjami Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Zarząd KDPW S.A. stwierdził ponadto, że z dniem 12 grudnia 2006 roku kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 7.882.219 akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A.

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

22) W dniu 22 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 93/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że American Life Insurance and Reinsurance Company (zwanego dalej "ALICO"), przekroczyło 16% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A., a to w związku z pośrednim nabyciem akcji Spółki. W dniu 21 grudnia 2006 roku w wyniku zapisów na rachunkach papierów wartościowych, ALICO posiadało pośrednio 1.302.858 akcji zwykłych na okaziciela spośród 7.882.219 akcji, co stanowiło 16,52 % kapitału zakładowego Spółki, tj. 16,52 % ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

23) W dniu 27 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 94/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 22 grudnia 2006 r. pomiędzy Vistula & Wólczanka S.A. a Panem Tomaszem Kona została podpisana umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności położonych na niej budynków i budowli, znajdującej się w Łodzi przy ulicy Wólczańskiej 243 i 243 A,. Cena sprzedaży powyższej nieruchomości, ustalona w warunkowej umowie sprzedaży z dnia 16 listopada 2006 roku na łączną kwotę 4.650.000 zł brutto, została w całości zapłacona przez stronę kupującą.

24) W dniu 28 grudnia 2006 roku w raporcie bieżącym nr 95/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w wyniku transakcji sprzedaży na rynku regulowanym

100.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. z portfeli inwestycyjnych Klientów PZU Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 24, udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce, według stanu na dzień 22 grudnia 2006 roku wynosi 3,99%. W związku z powyższym PZU Asset Management S.A. według stanu na dzień 22 grudnia 2006 roku zarządził 314.514 akcjami spółki Vistula & Wólczanka S.A. w portfelach Klientów ogółem i miał prawo do wykonywania 3,99% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 3,99% udziału w kapitale zakładowym, na podstawie "Umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie".

8. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

1) W dniu 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 przejściu przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. kontroli nad spółką Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2) W dniu 2 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 2/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 29 grudnia 2006 roku Pan Michał Wójcik, Pan Mateusz Żmijewski oraz Pan Mieczysław Starek w wykonaniu przysługujących im praw z posiadanych łącznie 140.000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę, złożyli zapisy i wnieśli wkłady pieniężne na akcje zwykłe na okaziciela serii C w łącznej ilości 140.000, zaferowane 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. poinformował, że liczba głosów posiadanych łącznie w Spółce przez Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony oraz Millenium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu (zwane dalej "Funduszami"), przekroczyła 5% ogólnej liczby głosów. Według stanu na dzień 4 stycznia 2007 roku (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

szy z dnia 30 marca 2005 roku w brzmieniu zmienionym Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2005 roku oraz Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 listopada 2006 roku. Dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki w kwocie 17.995.378 zł został podwyższony o kwotę 280.000 zł, tj. do kwoty 18.275.378 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2 zł każda, które zostały objęte przez osoby uprawnione z programu motywacyjnego. W związku z powyższym w chwili obecnej ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 8.022.219, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

5) W dniu 17 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 7/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 17 stycznia 2007 roku, otrzymał uchwałę nr 44/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 stycznia 2007 roku, zgodnie z którą Zarząd Giełdy odmówił dopuszczenia do obrotu giełdowego 140.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. w trybie, o którym mowa w § 19 Regulaminu Giełdy.

6) W dniu 18 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 9/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 17 stycznia 2007 r. Vistula & Wólczanka S.A. zawarła z NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") umowę rozporządzającą sprzedażą 100% udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("GC", "Galeria Centrum"), podmiotu zależnego od EMF. Umowa została zawarta w wykonaniu warunkowej umowy zobowiązującej z dnia 22 września 2006 r. po ziszczeniu się warunku zawieszającego polegającego na uzyskaniu zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Na podstawie wyżej wskazanej umowy, z chwilą zapłaty w dniu 17 stycznia 2007 r. całej ceny sprzedaży w kwocie 10 mln zł, Spółka nabyła własność 86.248 udziałów w kapitale zakładowym spółki Galeria Centrum Sp. z o.o., które to udziały reprezentują 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 86.248 głosów co stanowi 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników GC. Nabycie udziałów GC nastąpiło ze środków własnych Spółki i stanowi inwestycję długoterminową. Jednocześnie zgodnie z warunkami umowy zobowiązującej sprzedaży oraz postanowieniami zawartej z nią równocześnie odnowionej umowy pożyczki z dnia 22 września 2006 r., ze skutkiem od dnia nabycia ww. udziałów Spółka poręczyła spłatę przez GC wszystkich kwot pożyczek udzielonych GC przez EMF, w łącznej kwocie 14.921.165 zł. Ponadto Spółka w dniu 17 stycznia 2007 r. na podstawie odrębnej umowy poręczyła za GC zobowiązania do zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe i wpłaciła na rzecz banku udzielającego akredytyw na zlecenie GC kaucję gwarancyjną, w łącznej wysokości 1.249.486 zł.

7) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 10/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnięte przez Spółkę w sieci własnych salonów firmowych w grudniu 2006 roku wyniosły łącznie 18,7 mln i były wyższe od przychodów w grudniu 2005 roku (w warunkach porównywalnych z uwzględnieniem zarówno salonów firmowych Vistula jak i Wólczanka) o 31,5 %. Natomiast przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnięte w 2006 roku łącznie w sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka wyniosły 128,4 mln i w stosunku do 2005 roku wzrosły o 34,0%.

8) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 11/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Zientara występujący w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Pendelton Investment Limited ("Pendelton") powiadomił, że w wyniku rozliczenia dwóch transakcji zakupu poza rynkiem regulowanym w dniu 18 stycznia 2007 r., w których Pendelton nabył ogółem 492.401 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. , zmienił się stan posiadania Pana Macieja Zientary oraz Pendelton w ogólnej liczbie głosów w

Spółce. Przed rozliczeniem w/w transakcji Pan Maciej Zientara ani Pendelton nie posiadali akcji Spółki, zaś w wyniku ich rozliczenia, Pan Zientara posiadał pośrednio, Pendelton zaś bezpośrednio 492.401 akcji Spółki stanowiących 6,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,14% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

9) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 16/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Wandzel występujący w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Lethbridge Investment Limited ("Lethbridge") powiadomił, że w wyniku rozliczenia dwóch transakcji zakupu poza rynkiem regulowanym w dniu 18 stycznia 2007 r., w których Lethbridge nabył ogółem 492.402 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. zmienił się stan posiadania Pana Macieja Wandzla oraz Lethbridge w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem w/w transakcji Pan Maciej Wandzel ani Lethbridge nie posiadali akcji Spółki, zaś w wyniku ich rozliczenia, Pan Maciej Wandzel posiadał pośrednio, Lethbridge zaś bezpośrednio 492.402 akcji Spółki stanowiących 6,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,14% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

10) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 17/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Supernova Capital S.A. z siedzibą w Warszawie ("Supernova Capital") powiadomiła w imieniu własnym oraz swoich podmiotów zależnych, tj. Supernova Management sp. z o.o. ("Supernova Management"), Drugiego Narodowego Funduszu Inwestycyjnego S.A. ("Drugi NFI") i Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Progress S.A. ("NFI Progress"), że w wyniku rozliczenia w dniu 18 stycznia 2007 r. transakcji sprzedaży poza rynkiem regulowanym, przez Drugi NFI łącznie 492.402 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. ("Spółka") oraz przez NFI Progress łącznie 492.401 akcji Spółki, zmieniły się stany posiadania Supernova Capital oraz jej podmiotów zależnych w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po rozliczeniu transakcji Supernova Capital S.A. oraz jej spółki zależne nie posiadają akcji Spółki.

11) W dniu 2 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 20/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 1 lutego 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. zawarła umowy sprzedaży nieruchomości oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych na rzecz spółki Collar Textil Sp. z o.o. z siedzibą w Opatowie przy ul. Sempołowskiej 4, która świadczy na rzecz Vistula & Wólczanka S.A. usługi szwalnicze w ramach tzw. przerobu uszlachetniającego. Na podstawie wyżej wspomnianych umów Vistula & Wólczanka S.A. dokonała sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej przy ul. Sempołowskiej i ul. 1 Maja w Opatowie, obejmującej działki nr 629/1 i 1951 o łącznej powierzchni 1,8244 ha wraz z prawem własności położonych na niej budynków, budowli i urządzeń, wchodzących w skład dawnego zakładu produkcyjnego Wólczanka S.A. w Opatowie. Cena sprzedaży powyższej nieruchomości wyniosła 2.850.000 zł brutto. Maszyny i urządzenia produkcyjne stanowiące wyposażenie zakładu w Opatowie zostały sprzedane za cenę w kwocie 496.668 zł brutto (w tym 83.879 zł podatku VAT). Sprzedane aktywa produkcyjne były dotychczas dzierżawione przez Collar Textil Sp. z o.o.

12) W dniu 15 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 23/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Zientara powiadomił w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Pendelton Investments Limited z siedzibą w Nikozji ("Pendelton"), że wskutek rozliczenia sesyjnych transakcji sprzedaży akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. ("Spółka") w dniu 14 lutego 2007 roku, zmienił się stan posiadania Pana Macieja Zientary oraz Pendelton w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W wyniku rozliczenia transakcji Pan Maciej Zientara posiada za pośrednictwem Pendelton 317.401 akcji Spółki, stanowiących 3,95 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3,95 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

13) W dniu 15 lutego 2007 roku w raporcie bieżącym nr 24/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Wandzel powiadomił w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Lethbridge Investments Limited z siedzibą w Nikozji ("Lethbridge"), że wskutek rozliczenia sesyjnych transakcji sprzedaży akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A ("Spółka") w dniu 14 lutego 2007 roku, zmienił się stan posiadania Pana Macieja Wandzla 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.

Rafał Bauer

.....
Prezes Zarządu

Jerzy Krawiec

.....
Członek Zarządu

Mieczysław Starek

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 27 luty 2007 roku