

skorygowany

## KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD

## Skonsolidowany raport kwartalny QSR

3 / 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 3 kwartał roku obrotowego 2006 obejmujący okres od 2006-07-01 do 2006-09-30  
zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie zł  
oraz skrócone sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie zł  
data przekazania: 2006-11-10

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	115 984	98 712	29 610	25 200
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 789	14 209	3 265	3 627
III. Zysk (strata) brutto	12 983	13 775	3 314	3 517
IV. Zysk (strata) netto	10 048	11 651	2 565	2 974
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 823	9 679	-3 784	2 471
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 855	-2 669	-2 005	-681
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 189	-4 082	7 707	-1 042
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	7 511	2 928	1 917	747
IX. Aktywa, razem	302 007	92 563	75 814	23 237
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	104 502	29 676	26 234	7 450
XI. Zobowiązania długoterminowe	15 525	654	3 897	164
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	84 675	25 989	21 256	6 524
XIII. Kapitał własny	197 505	62 887	49 581	15 787
XIV. Kapitał zakładowy	16 562	12 000	4 158	3 012
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 165 655	4 884 530	7 165 655	4 884 530
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,40	2,39	0,36	0,61
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	27,56	12,87	6,92	3,23
dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego				
XVIII. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	119 437	99 138	30 491	25 309
XIX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 926	16 573	3 555	4 231
XX. Zysk (strata) brutto	14 307	14 555	3 652	3 716
XXI. Zysk (strata) netto	11 495	12 649	2 935	3 229
XXII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 199	10 878	-3 880	2 777
XXIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 442	-1 599	-2 155	-408
XXIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 189	-4 082	7 707	-1 042
XXV. Przepływy pieniężne netto, razem	6 548	5 197	1 672	1 327

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartał(y) narastająco / 2005 okres od 2005-01-01 do 2005-09-30
XXVI. Aktywa, razem	305 883	93 906	76 787	23 574
XXVII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	103 765	29 862	26 049	7 496
XXVIII. Zobowiązania długoterminowe	15 454	655	3 880	164
XXIX. Zobowiązania krótkoterminowe	84 996	26 922	21 337	6 758
XXX. Kapitał własny	202 118	64 044	50 739	16 077
XXXI. Kapitał zakładowy	16 562	12 000	4 158	3 012
XXXII. Liczba akcji (w szt.)	7 165 655	4 884 530	7 165 655	4 884 530
XXXIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,60	2,59	0,41	0,66
XXXIV. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	28,21	13,11	7,08	3,29

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

## ZAWARTOŚĆ RAPORTU

Plik	Opis
Qsr_2006_3.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2006-11-10	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2006-11-10	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2006-11-10	Mieczysław Starek	Członek Zarządu	

# **VISTULA SPÓŁKA AKCYJNA**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 KWARTAŁU 2006 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI  
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

**V I S T U L A**  **WÓLCZANKA**

**Kraków, listopad 2006**

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

<b>SKONSOLIDOWANY BILANS</b>	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>155 121</b>	<b>35 069</b>	<b>30 728</b>	<b>31 355</b>
Wartość firmy	55 184			
Inne wartości niematerialne	34 848	575	305	334
Rzeczowe aktywa trwałe	62 242	32 256	27 462	27 929
Nieruchomości inwestycyjne				
Udziały i akcje	168	20	52	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych				
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 465	1 072	1 001	1 061
Pozostałe aktywa trwałe	1 214	1 146	1 908	2 017
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>146 886</b>	<b>76 871</b>	<b>61 835</b>	<b>54 839</b>
Zapasy	70 496	38 174	29 897	28 788
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	52 986	18 121	18 962	13 443
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 617	18 332	12 489	12 049
Inne inwestycje krótkoterminowe	2 169			
Pozostałe aktywa obrotowe	2 618	2 244	487	559
<b>Aktywa razem</b>	<b>302 007</b>	<b>111 940</b>	<b>92 563</b>	<b>86 194</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>197 459</b>	<b>69 980</b>	<b>62 887</b>	<b>58 326</b>
Kapitał podstawowy	16 562	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	117 957			
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923	7 923
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	1 007	839	336	168
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych	- 21			
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	44 001	44 503	30 977	30 982
Wynik finansowy	10 030	4 715	11 651	7 253

<b>Kapitały mniejszościowe</b>	<b>46</b>			
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>197 505</b>	<b>69 980</b>	<b>62 887</b>	<b>58 326</b>
Zobowiązania długoterminowe	35 525	13 379	654	917
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	307	28	146	309
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 218	351	508	608
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	20 000			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	162	172	129
Rezerwy długoterminowe	561	276	219	219
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>36 392</b>	<b>13 817</b>	<b>1 045</b>	<b>1 265</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	64 675	24 852	25 989	23 661
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 014	24 852	25 989	23 661
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10 661			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	3 435	3 291	2 642	2 942
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>68 110</b>	<b>28 143</b>	<b>28 631</b>	<b>26 603</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>104 502</b>	<b>41 960</b>	<b>29 676</b>	<b>27 868</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>302 007</b>	<b>111 940</b>	<b>92 563</b>	<b>86 194</b>
Wartość księgowa	<b>197 459</b>	<b>69 980</b>	<b>62 887</b>	<b>58 326</b>
Liczba akcji	7 165 655	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	27,56	14,33	12,87	11,94

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006</b>	<b>stan na 06-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006</b>	<b>stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005</b>	<b>stan na 05-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005</b>
Inne (z tytułu)	7 542	4 896	3 011	2 916
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	7 542	4 896	3 011	2 840
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				76
Pozycje pozabilansowe razem	7 542	4 896	3 011	2 916

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07- 01 do 06- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09- 30</b>	<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07- 01 do 05- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09- 30</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	45 466	115 984	33 023	98 712
Koszt własny sprzedaży	21 980	58 018	18 033	53 975
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 486	57 966	14 990	44 737
Pozostałe przychody operacyjne	48	554	1 151	1 925
Koszty sprzedaży	12 319	32 209	7 792	19 546
Koszty ogólnego zarządu	4 510	12 996	3 636	11 436
Pozostałe koszty operacyjne	18	526	111	1 471
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 687	12 789	4 602	14 209
Przychody finansowe	191	689	245	535
Koszty finansowe	408	495	53	718
Strata na sprzedaży spółki zależnej			4	251
Zysk (strata) brutto	6 470	12 983	4 790	13 775
Podatek dochodowy	1 137	2 935	392	2 124
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>5 333</b>	<b>10 048</b>	<b>4 398</b>	<b>11 651</b>
Przypisany do podmiotu dominującego	5 315	10 030		
Przypisany do kapitałów mniejszości	18	18		
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>7 165 655</b>	<b>7 165 655</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,74	1,40	0,90	2,39
- podstawowy	0,74	1,40	0,90	2,39

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09- 30</b>	<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07- 01 do 05- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09- 30</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	5 333	10 048	4 398	11 651
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	1 725	4 588	1 227	4 017
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	- 4	- 138	- 186	- 1 624
Koszty z tytułu odsetek	210	287	24	132
Zmiana stanu rezerw	720	676	- 89	- 1 540
Zmiana stanu zapasów	- 32 323	- 34 958	- 1 108	- 3 481
Zmiana stanu należności	- 35 978	- 37 854	- 5 519	- 3 681
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 391	39 715	2 258	4 647
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	6 075	5 841	855	983
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	-24 851	- 11 795	1 860	11 104
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 813	- 2 741	- 531	- 1 293
Odsetki zapłacone	- 210	- 287	- 24	- 132
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 26 874</b>	<b>- 14 823</b>	<b>1 305</b>	<b>9 679</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	114	348	111	339
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			1 015	1 365
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	79	898	970	4 161
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 105	- 203		- 241
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 403	- 8 898	- 1 705	- 7 240
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie aktywów finansowych	6		- 1 053	-1 053
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 3 309</b>	<b>- 7 855</b>	<b>- 662</b>	<b>- 2 669</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	30 661	30 661		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek				- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 193	- 472	- 203	- 558
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>30 468</b>	<b>30 189</b>	<b>- 203</b>	<b>- 4 082</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>				
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>18 332</b>	<b>11 106</b>	<b>12 049</b>	<b>9 561</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 113	68	- 50	- 15
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18 617</b>	<b>18 617</b>	<b>12 489</b>	<b>12 489</b>



<b>RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał podsta- wowy</b>	<b>Nadwyż- ka ze sprzedaży akcji po- wyżej ich wartości nominal- nej</b>	<b>Kapitał z aktuali- zacji wy- ceny</b>	<b>Kapitały pozostałe</b>	<b>Różnice kursowe</b>	<b>Niepo- dzielny wynik finanso- wy</b>	<b>Kapitał własny razem</b>	<b>Kapitały mniejszo- ściowe</b>	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30</b>									
<b>Saldo na 01.07.2005</b>	<b>12 000</b>		<b>7 923</b>	<b>168</b>		<b>38 235</b>	<b>58 326</b>		<b>58 326</b>
Sprzedaż środków trwałych						- 5	- 5		- 5
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						4 398	4 398		4 398
Wycena programu opcyjnego				168			168		168
Dywidendy									
Emisja akcji									
Wyemitowane opcje na akcje									
<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>		<b>7 923</b>	<b>336</b>		<b>42 628</b>	<b>62 887</b>		<b>62 887</b>
<b>3 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30</b>									
<b>Saldo na 01.01.2005</b>	<b>12 000</b>		<b>9 654</b>			<b>29 479</b>	<b>51 133</b>		<b>51 133</b>
Sprzedaż środków trwałych			-1 731			1 498	- 233		- 233
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						11 651	11 651		11 651
Wycena programu opcyjnego				336			336		336
Dywidendy									
Emisja akcji									
Wyemitowane opcje na akcje									
<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>		<b>7 923</b>	<b>336</b>		<b>42 628</b>	<b>62 887</b>		<b>62 887</b>

<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30</b>									
<b>Saldo na 01.07.2006</b>	<b>12 000</b>		<b>7 923</b>	<b>839</b>		<b>49 218</b>	<b>69 980</b>		<b>69 980</b>
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji						- 502	- 502		- 502
Sprzedaż środków trwałych									
Objęcie udziałów								28	28
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						5 315	5 315	18	5 333
Wycena programu opcyjnego				168			168		168
Dywidendy									
Emisja akcji	4 562	117 956					122 518		122 518
Wyemitowane opcje na akcje									
Różnice kursowe						- 20	- 20		- 20
<b>Saldo na 30.09.2006</b>	<b>16 562</b>	<b>117 956</b>	<b>7 923</b>	<b>1 007</b>	<b>- 20</b>	<b>54 031</b>	<b>197 459</b>	<b>46</b>	<b>197 505</b>
<b>3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30</b>									
<b>Saldo na 01.01.2006</b>	<b>12 000</b>		<b>7 923</b>	<b>503</b>		<b>44 947</b>	<b>65 373</b>		<b>65 373</b>
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji						- 946	- 946		- 946
Sprzedaż środków trwałych									
Objęcie udziałów								28	28
Podział zysku netto									
Zysk (strata) netto za rok obrotowy						10 030	10 030	18	10 048
Wycena programu opcyjnego				504			504		504
Dywidendy									
Emisja akcji	4 562	117 956					122 518		122 518
Wyemitowane opcje na akcje									
Różnice kursowe						- 20	- 20		- 20
<b>Saldo na 30.09.2006</b>	<b>16 562</b>	<b>117 956</b>	<b>7 923</b>	<b>1 007</b>	<b>-20</b>	<b>54 031</b>	<b>197 459</b>	<b>46</b>	<b>197 505</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

<b>BILANS</b>	stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006	stan na 06-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006	stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005	stan na 05-06-30/ koniec po- przedniego kwartału 2005
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>149 667</b>	<b>32 611</b>	<b>31 107</b>	<b>31 715</b>
Wartość firmy	52 289			
Inne wartości niematerialne	34 541	374	305	334
Rzeczowe aktywa trwałe	45 492	25 596	22 658	23 053
Nieruchomości inwestycyjne	14 273	4 269	4 426	4 479
Udziały i akcje	624	207	852	814
Inwestycje dostępne do sprzedaży				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 411	1 019	958	1 018
Pozostałe aktywa trwałe	1 037	1 146	1 908	2 017
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>156 216</b>	<b>81 439</b>	<b>62 799</b>	<b>54 847</b>
Zapasy	68 076	36 486	29 568	28 437
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	66 414	25 862	20 942	14 618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 347	17 193	11 982	11 498
Inne inwestycje krótkoterminowe	2 169			
Pozostałe aktywa obrotowe	2 210	1 898	307	294
<b>Aktywa razem</b>	<b>305 883</b>	<b>114 050</b>	<b>93 906</b>	<b>86 562</b>
<b>Pasywa</b>				
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>202 118</b>	<b>74 365</b>	<b>64 044</b>	<b>59 912</b>
Kapitał podstawowy	16 562	12 000	12 000	12 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy)	164 446	30 451	30 451	30 451
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 923	7 923	7 923	7 923
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	1 007	839	336	168
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	685	16 723	685	689
Wynik finansowy	11 495	6 429	12 649	8 681
<b>Kapitały mniejszościowe</b>				

<b>Kapitał własny razem</b>	<b>202 118</b>	<b>74 365</b>	<b>64 044</b>	<b>59 912</b>
Zobowiązania długoterminowe	35 454	13 379	655	917
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	236	28	147	309
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 218	351	508	608
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości	13 000	13 000		
Kredyty i pożyczki długoterminowe	20 000			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	306	162	172	129
Rezerwy długoterminowe	40	28	28	28
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>35 800</b>	<b>13 569</b>	<b>855</b>	<b>1 074</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	64 996	23 154	26 922	23 074
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54 335	23 154	26 922	23 074
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	10 661			
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych				
Rezerwy krótkoterminowe	2 969	2 962	2 085	2 502
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>67 965</b>	<b>26 116</b>	<b>29 007</b>	<b>25 576</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>103 765</b>	<b>39 685</b>	<b>29 862</b>	<b>26 650</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>305 883</b>	<b>114 050</b>	<b>93 906</b>	<b>86 562</b>
Wartość księgowa	202 118	74 365	64 064	59 912
Liczba akcji	7 165 655	4 884 530	4 884 530	4 884 530
Wartość księgowa na jedną akcję	28,21	15,22	13,11	12,27

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>	<b>stan na 06-09-30/ koniec kwartału 2006</b>	<b>stan na 06-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006</b>	<b>stan na 05-09-30/ koniec kwartału 2005</b>	<b>stan na 05-06-30/ koniec poprzedniego kwartału 2005</b>
Inne (z tytułu)	7 542	4 896	3 011	2 916
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	7 542	4 896	3 011	2 840
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				76
Pozycje pozabilansowe razem	7 542	4 896	3 011	2 916

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07- 01 do 06- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09- 30</b>	<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07- 01 do 05- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09- 30</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>46 511</b>	<b>119 437</b>	<b>34 142</b>	<b>99 138</b>
Koszt własny sprzedaży	24 862	64 420	20 059	56 873
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 649	55 017	14 083	42 265
Pozostałe przychody operacyjne	52	497	328	1 828
Koszty sprzedaży	11 625	30 107	4 052	17 330
Koszty ogólnego zarządu	3 613	11 020	3 203	9 643
Pozostałe koszty operacyjne	81	461	108	547
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 382	13 926	7 048	16 573
Przychody finansowe	168	868	243	1 607
Koszty finansowe	407	487	2 997	3 625
Zysk (strata) brutto	6 143	14 307	4 294	14 555
Podatek dochodowy	1 077	2 812	326	1 906
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>5 066</b>	<b>11 495</b>	<b>3 968</b>	<b>12 649</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>7 165 655</b>	<b>7 165 655</b>	<b>4 884 530</b>	<b>4 884 530</b>
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,71	1,60	0,81	2,59
- podstawowy	0,71	1,60	0,81	2,59

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07- 01 do 06- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09- 30</b>	<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07- 01 do 05- 09-30</b>	<b>3 kwartały narastają- co/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09- 30</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk (strata) netto	5 066	11 495	3 968	12 649
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jedno- stek stowarzyszonych				
Amortyzacja	1 670	4 446	1 220	3 959
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 po- chodnych				

Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	22			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 4	- 138	- 185	- 1 623
Koszty z tytułu odsetek	210	287	24	132
Zmiana stanu rezerw	331	622	- 206	- 1 438
Zmiana stanu zapasów	- 31 590	- 32 941	- 1 131	- 3 620
Zmiana stanu należności	- 40 587	- 48 594	- 6 325	- 5 012
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33 711	46 227	3 898	7 057
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	6 676	6 425	574	- 472
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 24 495	- 12 171	1 837	11 632
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 813	- 2 741	- 462	- 622
Odsetki zapłacone	- 210	- 287	- 24	- 132
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-26 518</b>	<b>- 15 199</b>	<b>1 351</b>	<b>10 878</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Otrzymane odsetki	114	348	112	339
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	22	22		1 053
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej			50	1 365
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	824	970	4 161
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 112	- 203		- 226
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 415	- 8 305	- 1 708	- 7 238
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych				
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 410	- 1 128	- 88	- 1 053
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 3 796</b>	<b>- 8 442</b>	<b>- 664</b>	<b>- 1 599</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				

Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	30 661	30 661		
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek				- 3 524
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 193	- 472	- 203	- 558
Udzielona pożyczka spółce zależnej				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>30 468</b>	<b>30 189</b>	<b>- 203</b>	<b>- 4 082</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>154</b>	<b>6 548</b>	<b>484</b>	<b>5 197</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>17 193</b>	<b>10 799</b>	<b>11 498</b>	<b>6 785</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 113	68	- 50	- 15
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>17 347</b>	<b>17 347</b>	<b>11 982</b>	<b>11 982</b>

<b>RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>Kapitał zapa- sowy (Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej)</b>	<b>Kapitał z ak- tualizacji wy- ceny</b>	<b>Kapitały po- zostałe</b>	<b>Niepodzielny wynik finan- sowy</b>	<b>Kapitał wła- sny razem</b>
<b>3 kwartał / 2005 okres od 05-07-01 do 05-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.07.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>168</b>	<b>9 370</b>	<b>59 912</b>
Sprzedaż środków trwałych					- 4	- 4
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					3 968	3 968
Wyłączenie podmiotu powiązanego z konsolidacji						
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>336</b>	<b>13 334</b>	<b>64 044</b>
<b>3 kwartały narastająco/ 2005 okres od 05-01-01 do 05-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.01.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>7 446</b>	<b>9 654</b>		<b>22 191</b>	<b>51 291</b>
Sprzedaż środków trwałych		1 731	- 1 731		- 232	- 232
Podział zysku netto		21 274			- 21 274	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					12 649	12 649
Wycena programu opcyjnego				336		336
Dywidendy						
Emisja akcji						
Wyemitowane opcje na akcje						



<b>Saldo na 30.09.2005</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>336</b>	<b>13 334</b>	<b>64 044</b>
<b>3 kwartał / 2006 okres od 06-07-01 do 06-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.07.2006</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>839</b>	<b>23 152</b>	<b>74 365</b>
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					5 066	5 066
Wycena programu opcyjnego				168		168
Dywidendy						
Emisja akcji	4 562	117 956				122 518
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 30.09.2006</b>	<b>16 562</b>	<b>164 446</b>	<b>7 923</b>	<b>1 007</b>	<b>12 180</b>	<b>202 118</b>
<b>3 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-09-30</b>						
<b>Saldo na 01.01.2006</b>	<b>12 000</b>	<b>30 451</b>	<b>7 923</b>	<b>503</b>	<b>16 724</b>	<b>67 601</b>
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					11 495	11 495
Wycena programu opcyjnego				504		504
Dywidendy						
Emisja akcji	4 562	117 956				122 518
Wyemitowane opcje na akcje						
<b>Saldo na 30.09.2006</b>	<b>16 562</b>	<b>164 446</b>	<b>7 923</b>	<b>1 007</b>	<b>12 180</b>	<b>202 118</b>

## **INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 3/2006**

### **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

#### ***Skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.***

W wyniku połączenia Vistula SA i Wólczanka SA Grupa Kapitałowa w stosunku do II kwartału 2006 roku 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 30 września 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 ogólnosiwiatowych. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż, projektowanie oraz produkcja i usługi w zakresie formalnej jak i casualowej kolekcji mody męskiej.

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

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

## 2. Kapitał akcyjny i akcjonariusze

Kapitał akcyjny obejmuje 7.165.655 akcji o wartości nominalnej 2,00 każda. Według stanu na 30 września 2006, oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariuszy kształtowała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	liczba akcji na WZA stan na dzień 30.09.06	% głosów na WZA stan na dzień 30.09.06	liczba akcji na WZA stan na dzień 10.11.06	% głosów na WZA stan na dzień 10.11.06
1	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.	1.081.800	15,10	653.637	9,12
2	Supernova Capital S.A. pośrednio przez podmioty zależne tj,:				
	1) Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny Spółka Akcyjna	547.581	7,64	547.581	7,64
	2) Narodowy Fundusz Inwestycyjny Progress Spółka Akcyjna	503.953	7,03	505.143	7,05
	3) Equity Service Poland Sp. z o.o.	668.148	9,32	668.148	9,32
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1.155.102	16,12	1.175.581	16,41
4	<b>Według stanu na dzień 30.09.2006 roku:</b> Pierwszego Amerykańsko-Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji Spółka Akcyjna oraz AIG Funduszy Inwestycyjnych Otwartych zarządzanych przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. <b>Według stanu na dzień 10.11.2006 roku:</b> American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio poprzez zaangażowanie Amplico Life Pierwszego Amerykańsko-Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji Spółka Akcyjna, AIG Otwartego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. oraz AIG Funduszy Inwestycyjnych Otwartych zarządzanych przez AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	548.634	7,66	827.627	11,55
5	AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (bezpośrednio)			406.006	5,67
6	Deutsche Bank AG pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A.			398.883	5,57
7	Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny	371.696	5,19	371.696	5,19

### 3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 III kwartał 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za III 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 III kwartał 2006 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za III kwartał 2005 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 30 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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 III kwartału 2006 roku, w którym miało miejsce 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 III 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 III 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 & Wałczanka 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.

### 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 le-

asingowych (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.

### Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

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

### Zapasy

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

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

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

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



Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują 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 podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

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

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

#### 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 30.06.2006 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9835 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9171 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

### **5. Wyniki finansowe za III kwartał 2006 roku**

Po wykonaniu obowiązujących procedur prawnych dotyczących połączenia spółek kapitałowych w dniu 31 sierpnia 2006 roku nastąpiło formalne połączenie Vistula SA oraz Wólczanka SA. Głównym celem przeprowadzonej fuzji była optymalizacja efektywności działalności operacyjnej poprzez wykorzystanie potencjału rynkowego dwóch spółek oraz efektów synergii kosztowych i sprzedażowych. Równocześnie prowadzone są działania wskazane w przyjętych planach realizacji synergii w związku z połączeniem, które przyniosą efekty finansowe w następnych okresach sprawozdawczych.

Opisywany kwartał jest pierwszym okresem sprawozdawczym, w którym prezentowane są wyniki finansowe po dokonaniu fuzji Vistula i Wólczanka. Wyniki Vistula & Wólczanka za III kwartał 2006 roku uwzględniają wyłącznie wyniki Wólczanka za wrzesień 2006 roku (uzyskane przez Wólczanka efekty działalności operacyjnej we wrześniu po dokonaniu fuzji Spółek).

Zgodnie z obowiązującymi zasadami publikowane wyniki finansowe Vistula & Wólczanka za 3 kwartały 2006 roku nie uwzględniają wyników Wólczanka za okres styczeń – sierpień 2006 roku, w związku z czym porównywanie bieżących wyników Vistula & Wólczanka z sumą wyników wg raportów giełdowych Vistula SA i Wólczanka SA z 2005 roku nie jest merytorycznie zasadne.

## Podstawowe wyniki finansowe

	'000 PLN		Zmiana
	III q 2005	III q 2006	2006 / 05
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>33 023</b>	<b>45 466</b>	<b>37,7%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 990</b>	<b>23 486</b>	<b>56,7%</b>
<i>marża brutto</i>	<i>45,4%</i>	<i>51,7%</i>	<i>6,3pp</i>
<b>EBIT</b>	<b>4 602</b>	<b>6 687</b>	<b>45,3%</b>
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>13,9%</i>	<i>14,7%</i>	<i>0,8pp</i>
<b>EBIT D/A</b>	<b>5 836</b>	<b>8 412</b>	<b>44,1%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>4 398</b>	<b>5 333</b>	<b>21,3%</b>

## Przychody ze sprzedaży

Struktura / zmiana % przychodów ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji

KANAŁ DYSTRYBUCJI	III q 2005		III q 2006		Zmiana
	'000 PLN	udział %	'000 PLN	udział %	2006 / 05
Sprzedaż detaliczna	14 747	44,7%	22 734	50,0%	54,2%
Sprzedaż hurtowa	8 158	24,7%	8 721	19,2%	6,9%
Sprzedaż eksportowa	10 011	30,3%	13 090	28,8%	30,8%
Pozostała sprzedaż	107	0,3%	921	2,0%	760,7%
<b>Ogółem sprzedaż</b>	<b>33 023</b>	<b>100,0%</b>	<b>45 466</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,7%</b>

W III kwartale 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 45 466 tys. zł. - w tym udział Wólczanki (wynik za wrzesień) stanowił 8 084,0 tys. zł. tj. 17,8% . Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w opisywanym okresie (III kw. 2006 r. do III kw. 2005 r.) o 37,7% (w ujęciu wartościowym o 12 433 tys. zł.). Natomiast w okresie 9 miesięcy 2006 roku w stosunku do 9 miesięcy 2005 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 17,5% (wartościowo o 17 272 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 III kw. 2006 r. stanowi 50,0% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej w III w kwartale 2006 roku wyniosły 22 734 tys. zł. i w stosunku do III kwartału 2005 roku osiągnęły przyrost o 12 443 tys. zł. tj. o 37,7%.

W hurtowym kanale dystrybucji – po okresie spadku sprzedaży występującej od 2004 roku, następuje stabilizacja przychodów ze sprzedaży. Odbudowa sprzedaży hurtowej jest wynikiem intensyfikacji działań rynkowych oraz wprowadzenia do oferty handlowej towarów sygnowanych marką Luigi Vesari dedykowanych klientom o średnich i niższych dochodach. Udział w tym kanale dystrybucji marki Luigi Vesari wynosi obecnie 50% przychodów i wykazuje stałą tendencję wzrostową.

Sprzedaż eksportowa osiągnęła przyrost w stosunku do III kw. 2005 roku o 3 079,0 tys. zł. (+30,8%), natomiast jej udział w przychodach ogółem zmniejszył się o 1,5 punktów procentowych.

### **Marża brutto ze sprzedaży.**

Równocześnie ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży wzrasta efektywność prowadzonej działalności gospodarczej grupy. W III kw. 2006 roku marża brutto ze sprzedaży wyniosła 23 486 tys. zł. - w tym udział Wólczanka (wynik za wrzesień) stanowił 3 894 tys. zł. tj. 16,6% i wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 8 496 tys. zł. tj. o 56,7%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 51,7% wobec 45,4% rok wcześniej (wzrost o 6,3 punktów procentowych)..

Wzrost efektywności finansowej na poziomie marży brutto ze sprzedaży jest wynikiem rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej pod wiodącymi markami Vistula i Wólczanka, w której Grupa osiąga wysoką dynamikę przychodów realizując równocześnie wyższe marże handlowe w stosunku do innych kanałów dystrybucji. Działania w zakresie promocji i reklamy własnych marek odzieżowych Vistula i Wólczanka stanowią w strategii Grupy ważny element wspierający sprzedaż, co w połączeniu z wysoką jakością i nowoczesnym wzornictwem oferowanych towarów oraz wystrojem salonów firmowych pozwala na generowanie wyższych marż akceptowanych przez rynek.

### **Wynik finansowy netto**

W III kwartale 2006 Grupa kapitałowa osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 5 333 tys. zł. - w tym udział Wólczanka (wynik za wrzesień) wyniósł 789 tys. zł. tj. 14,8%. Skonsolidowany zysk netto był o 935 tys. zł tj. o 21,3% 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 (+54,2%), uzyskana dzięki rozwojowi sieci oraz intensyfikacji sprzedaży
- zwiększenie sprzedaży w eksporcie przerobowym,
- kontynuacja wzrostu marży brutto ze sprzedaży (przede wszystkim we własnych salonach firmowych).

Uwzględniając wzrost o 56,7% wygenerowanej marży brutto ze sprzedaży na osiągnięte wyniki finansowe w III kw. 2006 roku wpływ miały głównie następujące pozycje kosztowe:

### **Koszty sprzedaży**

W III kw. 2006 roku koszty sprzedaży wzrosły w stosunku do III kw. 2005 roku o 4 527 tys. zł. - w tym 1 721 tys. zł. stanowią koszty sprzedaży związane z działalnością Wólczanka (za miesiąc wrzesień)

- w związku z rozwojem własnej sieci sprzedaży detalicznej koszty operacyjne salonów firmowych (czynsze, amortyzacja, wynagrodzenia personelu, prowizje operatorów itp.)

wzrosły o 4 037 tys. zł. - w tym kwota 1 480 tys. zł dotyczy sieci salonów firmowych Wólczanka (za miesiąc wrzesień)

- w wyniku intensyfikacji działań reklamowych koszty reklamy zwiększyły się o 540 tys. zł.

Budżet marketingowy spółki po połączeniu z Wólczanka SA przewiduje efektywne zmniejszenie wydatków reklamowych w wyniku optymalizacji polityki marketingowej w ramach fuzji. Dodatkowo, część wydatków marketingowych miała charakter jednorazowy związany ze zmianą grafiki znaku firmowego.

#### Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu wyniosły w III kwartale 2006 roku 4 510 tys. zł. - w tym kwota 1 034 tys. zł. dotyczy działalności Wólczanka (za miesiąc wrzesień).

#### Koszty programu motywacyjnego

Ponadto koszty ogólnego zarządu, zostały obciążone kosztami przyznanych w ramach programu motywacyjnego opcji na akcje. Zgodnie z wyceną według MSR nr 2 („Płatności w formie akcji własnych”) koszty te wyniosą ok. 2,0 mln złotych i będą rozliczone proporcjonalnie do czasu trwania programu (tj. do końca I kwartału 2008 roku). Kwota kosztów obciążająca wyniki III kwartału 2006 roku to 167,8 tysiąca złotych.

### **Wyniki sieci detalicznej**

	'000 PLN		zmiana
	III q 2005	III q 2006	2006 / 05
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>14 747</b>	<b>22 734</b>	<b>54,2%</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 962</b>	<b>14 123</b>	<b>77,4%</b>
<i>marża brutto (%)</i>	<i>54,0%</i>	<i>62,1%</i>	<i>8,1pp</i>
<b>EBIT</b>	<b>1 944</b>	<b>4 345</b>	<b>123,5%</b>
<i>marża operacyjna (%)</i>	<i>13,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>6pp</i>

W III kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży detalicznej osiągnęły wartość 22 734 tys. zł - w tym udział Wólczanka (wynik za wrzesień) wyniósł 3 642 tys. zł. tj. 16,0%. Wskaźnik wzrostu sprzedaży detalicznej w III kwartale 2006 roku w stosunku do III kwartału 2005 roku osiągnął poziom 54,2%.

Równolegle ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży sieci detalicznej wzrasta efektywność jej funkcjonowania. W opisywanym okresie marża brutto wyniosła 14 123 tys. zł. - w tym udział Wólczanka (wynik za wrzesień) wyniósł 2 396 tys. zł tj. 17,0%. i wobec III kwartału 2005 roku wzrosła o 77,4%. Wskaźnik marży brutto wyniósł 62,1% i zwiększył się o 8,1 punktów procentowych w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Wynik operacyjny w III kw. 2006 roku wyniósł 4 345 tys. zł. - w tym 903 tys. zł w sieci sklepów Wólczanka (za miesiąc wrzesień) i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2005 roku o 2 401 tys. zł. tj. o 123,5%. Wskaźnik marży operacyjnej wyniósł 19,1% i wobec III kw. 2005 roku zwiększył się o 6,0 punktów procentowych.

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

Treść	miara	WÓLCZANKA*			VISTULA**		RAZEM
		salony firmowe	mega store	pozostałe	salony firmowe	pozostałe	
ilość 2004	szt.	23	0	54	31	6	114
ilość 2005	szt.	49	0	53	53	13	168
<b>Ilość 30 09 2006</b>	szt.	<b>55</b>	<b>1</b>	<b>46</b>	<b>63</b>	<b>20</b>	<b>185</b>
powierzchnia 2004	m2	1 160	0	4 170	4 344	792	10 466
powierzchnia 2005	m2	1 744	0	3 523	7 134	1 711	14 112
<b>Powierzchnia 30 09 2006</b>	m2	<b>2 093</b>	<b>534</b>	<b>2 915</b>	<b>8 468</b>	<b>2 292</b>	<b>16 303</b>

\* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

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

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

### **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).

## **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.

### **Wynik netto za III kwartał 2006 roku uwzględnia ponadto:**

- |  |                |
|--|----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                  | + 392 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie:                  | - 144 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo):                                     | + 100 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo):  | - 4 tys. zł.   |
| e) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych (saldo): | 0 tys. zł.     |
| f) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerw (saldo):   | + 19 tys. zł.  |

## Rozliczenie połączenia spółek Vistula & Wólczanka

W III kwartale 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 wstępnego ustalenia wartości przejętej firmy jako składnika aktywów. Wartość przejętej firmy wstępnie wyceniona jako nadwyżka kosztów nabycia w stosunku do wartości godziwej przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych wyniosła 52.289 tys. zł dla spółki Wólczanka SA oraz 2.895 tys. zł. dla spółek zależnych Wólczanka SA. Łączna wstępnie ustalona dla Grupy dodatnia wartość firmy wyniosła 55.184 tys. zł.

Ostateczna wartość firmy zostanie ustalona po sporządzeniu sprawozdań finansowych spółki przejętej sporządzonych na dzień połączenia. Ewentualne korekty zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na koniec 2006 roku.

## **7. Znaczące zdarzenia w III kwartale 2006 roku:**

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

1) W dniu 7 lipca 2006 r. w raporcie bieżącym nr 23/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 6 lipca 2006 roku Rada Nadzorcza Vistula S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mateusza Żmijewskiego ze stanowiska członka Zarządu Spółki.

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

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

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

5) W dniu 31 sierpnia 2006 r. w raporcie bieżącym nr 32/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie (poprzednia nazwa: Vistula Spółka Akcyjna)



zawiadomił, że w dniu 31 sierpnia 2006 r. sąd rejestrowy właściwy dla spółki, tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców połączenia spółki ze spółką Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Łodzi, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000062987. W dniu 31 sierpnia 2006 r. nastąpił też wpis powyższego połączenia do rejestru przedsiębiorców

W związku z połączeniem spółek nastąpiło również podwyższenie kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 12.000.000 zł został podwyższony do kwoty 16.562.250 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 2.281.125 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcje nowej emisji zostały przyznane akcjonariuszom spółki przejmowanej, tj. Wólczanki S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła łącznie z rejestracją połączenia spółek. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki ogólna liczba akcji spółki wszystkich emisji wynosi 7.165.655 i daje to łącznie 7.165.655 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

6) W dniu 1 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 33/2006 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że został złożony wniosek do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację nowych akcji serii D, które zostały wyemitowane w związku z połączeniem spółki z Wólczanka S.A. Jednocześnie spółka wystąpiła do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. o wyznaczenie dnia referencyjnego dla potrzeb dokonania przydziału akcji serii D akcjonariuszom Wólczanki S.A. na dzień 6 września 2006 r.

7) W dniu 1 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 34/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie (Spółka) poinformował, że w dniu 31 sierpnia 2006 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 15 umowę o kredyt nieodnawialny oraz umowę wielocelowej linii kredytowej.

Przedmiotem umowy o kredyt nieodnawialny jest udzielenie Spółce przez Fortis Bank Polska S.A. kredytu w wysokości 20.000.000 zł. Spłata udzielonego kredytu ma nastąpić w terminie do dnia 30 sierpnia 2016 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i stanowi: WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększony o marżę banku. Zabezpieczenie spłaty należności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu stanowią zastaw rejestrowy na prawach z rejestracji znaku towarowego słownego i słowno-graficznego „WÓLCZANKA” oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe.

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

8) W dniu 5 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 35/2006 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie zawiadomił, o podjęciu 4 września 2006r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały nr 467/06, w której postanowiono, że :

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

b) dniem referencyjnym jest dzień 6 września 2006r.

c) dokonanie przydziału, o którym mowa w pkt. 1) jest równoznaczne z przyjęciem do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Vistula &

Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda, oraz oznacza się te akcje kodem PLVSTLAA00029

d) z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców ustaje wykonywanie przez spółkę WÓLCZANKA S.A. uczestnictwa w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S. A. w typie EMITENT oraz zamyka się konta ewidencyjne prowadzone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych dla spółki WÓLCZANKA S.A.

Jednocześnie w dniu 5 września 2006 r. Spółka złożyła Wniosek do Giełdy Papierów Wartościowych o wprowadzenie akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 14 września 2006 w następstwie asymilacji akcji w KDPW S.A.

9) W dniu 7 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 36/2006 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w zawiadomił o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 07 września 2006r. uchwały nr 331/2006, w której Zarząd Giełdy :

A) stwierdził, że do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Vistula & Wólczanka S.A., o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLV-STLAA00029”

B) postanowił wprowadzić z dniem 14 września 2006r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A., o których mowa w pkt. A) powyżej, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 września 2006r. asymilacji tych akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym oznaczonymi kodem „PLVSTLAA00011”. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

10) W dniu 8 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 37/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 7 września 2006 roku Pan Michał Wójcik złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa oraz z funkcji w Zarządzie Vistula & Wólczanka S.A.

10) W dniu 8 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 38/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że na posiedzeniu w dniu 7 września 2006 Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Jerzego Krawca na stanowisko Członka Zarządu Vistula & Wólczanka S.A. z dniem 7 września 2006 roku.

11) W dniu 12 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 40/2006 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 11 września 2006 roku otrzymał zawiadomienie od Banku Zachodniego BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank), że:

W dniu 7 września 2006 roku Bank dokonał poza rynkiem regulowanym:

A) Zbycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostały zbyte w drodze realizacji zawartej w dniu 3 kwietnia 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Vistula S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zleceniodawcą. Przed zbyciem akcji Bank posiadał 5,07% kapitału zakładowego Spółki i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Po zbyciu akcji Bank posiadał 123.762 akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiące 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

B) Nabycia 123.762 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. stanowiących 2,535% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 2,535% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. Akcje Vistula & Wólczanka S.A. zostały nabyte w drodze realizacji zawartej w dniu 7 września 2006 roku umowy w sprawie nabycia akcji Vistula & Wól-

czanka S.A. oraz przeprowadzenia terminowej operacji finansowej pomiędzy Bankiem i Zlecniodawcą.

Po nabyciu akcji Bank posiada 247.524 akcje Vistula & Wólczanka S.A. stanowiące 5,07% kapitału zakładowego i 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Udział Banku w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. uwzględnia stan przed przydziałem akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. polegającym na zamianie akcji Spółki Wólczanka S.A. na akcje Vistula & Wólczanka S.A. planowanym na dzień 12 września 2006 roku.

12) W dniu 12 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 41/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie zawiadomił o podjęciu w dniu 11 września 2006 roku przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwały nr 480/06, w której Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił o dokonaniu w dniu 14 września 2006 roku asymilacji 2.281.125 (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia pięć) akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00029 z 4.884.530 (cztery miliony osiemset osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset trzydzieści) akcjami Spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonymi kodem PLVSTLA00011.

Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził ponadto, że z dniem 14 września 2006 roku kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 7.165.655 (siedem milionów sto sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. Uchwała Nr 480/06 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. weszła w życie z dniem podjęcia.

13) W dniu 13 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 42/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie zawiadomił o podjęciu w dniu 13 września 2006 roku przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały Nr 343/2006 w sprawie wykluczenia z obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji spółki Wólczanka S.A. poczynsz od dnia 14 września 2006 roku. Uchwała Nr 343/2006 Zarządu Giełdy z dnia 13 września 2006 roku weszła w życie z dniem podjęcia. Na podstawie wyżej wymienionej uchwały Zarządu Giełdy z dniem 14 września 2006 roku z obrotu giełdowego na rynku podstawowym wykluczonych zostało 1.797.900 akcji spółki Wólczanka S.A. I oraz II emisji.

14) W dniu 20 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 46/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował o dokonaniu transakcji przedterminowego wykupu bonów imiennych serii C o numerach 01, 02, 03 o wartości nominalnej 500.000 zł każdy, zgodnie z Porozumieniem zawartym dnia 18 września 2006 roku z Drugim NFI S.A., NFI Progress S.A. oraz NFI im. E. Kwiatkowskiego S.A. dotyczącym przedterminowego wykupu Bonów imiennych wyemitowanych przez Wólczanka S.A. a objętych przez ww. Fundusze, w którym zmieniono termin wykupu Bonów z 08 listopada 2006 roku na dzień 20 września 2006 roku.

15) W dniu 23 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 47/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował o zawarciu w dniu 22 września 2006r. pomiędzy Vistula & Wólczanka S.A. oraz NFI Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie ("EMF") umowy zobowiązującej do sprzedaży 100% udziałów w spółce Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("GC"), podmiotu zależnego od EMF. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji lub upływu terminu do zakończenia postępowania w sprawie koncentracji. Umowa ulega rozwiązaniu jeżeli powyższy warunek zawieszający nie ziści się do dnia 31 marca 2007r.

Umowa przenosząca własność udziałów GC na Vistula & Wólczanka S.A. zostanie zawarta przez strony w terminie od 20 do 25 dnia od ziszczenia się powyższego warunku zawieszającego ("Umowa Rozporządzająca"). Cena sprzedaży udziałów wyniesie 10 mln złotych. Ponadto Vistula & Wólczanka S.A. poręczy spłatę przez GC wszystkich pożyczek udzielonych jej przez EMF, których łączna kwota wynosi obecnie z odsetkami około 14,9 mln złotych. Zgodnie z umową, pożyczki mają zostać spłacone w czterech równych ratach na koniec każdego z kolejnych lat 2007-2010. Pożyczki są oprocentowane według stawki: 3-miesięczny WIBOR +1,5%. Jednocześnie EMF zobowiązał się udzielić GC, do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, dodatkowej pożyczki w kwocie 6 mln złotych, której termin spłaty będzie upływał dnia 31 grudnia 2006 roku. Powyższa pożyczka jest standardową formą finansowania zakupu towarów dla GC na sezon jesień/zima i jest udzielana w każdym sezonie przez EMF na rzecz GC. Spłata tej pożyczki zostanie także poręczona przez Vistula & Wólczanka S.A.

Umowa zobowiązuje EMF do wykonania pewnych czynności do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, w tym do spowodowania zwolnienia GC z obowiązków wynikających z umów kredytowych, których stroną są także inne spółki z grupy EMF. Ponadto umowa zobowiązuje EMF do doprowadzenia do zmian niektórych umów najmu powierzchni handlowych GC, które to zmiany zostały wyspecyfikowane w umowie i polegają w znacznej mierze na wydłużeniu okresów kluczowych najmów. Jeżeli EMF nie wykona tych obowiązków, Vistula & Wólczanka S.A. będzie miała prawo od umowy odstąpić. Umowa przewiduje również, iż Vistula & Wólczanka S.A. zastąpi EMF jako poręczyciela lub gwaranta niektórych zobowiązań Spółki z tytułu najmów.

EMF zobowiązał się także, że do dnia zawarcia Umowy Rozporządzającej, nie będzie podwyższał kapitału zakładowego GC oraz spowoduje, że GC będzie prowadziła swoją działalność zgodnie z dotychczasową praktyką. W przypadku niewykonania powyższych obowiązków Vistuli & Wólczance S.A. będzie przysługiwała od EMF kara umowna w wysokości 1 mln złotych oraz prawo do odstąpienia od umowy. Umowa przewiduje także obowiązek zapłaty kary umownej w wysokości 5 mln złotych przez stronę, która bezpodstawnie nie przystąpi do Umowy Rozporządzającej lub nie wykona równocześnie określonych w umowie czynności, które mają zostać dokonane równocześnie z zawarciem Umowy Rozporządzającej.

Ponadto umowa przewiduje, iż Spółka będzie mogła do końca 2007r. korzystać z infrastruktury IT, wspierającej jej działalność operacyjną na dotychczasowych warunkach.

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

17) W dniu 29 września 2006 r. w raporcie bieżącym nr 50/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie poinformował, że w dniu 29.09.2006 roku, na podstawie umowy organizacji, prowadzenia i obsługi emisji obligacji z dnia 18.02.2004 roku, zawartej pomiędzy Wólczanka S.A. i Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 28.09.2006 roku, Vistula & Wólczanka S.A. jako następcą prawny spółki Wólczanka S.A. dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii C do L wyemitowanych przez spółkę Wólczanka S.A.

Wartość dokonanej transakcji wykupu obligacji przed upływem okresu ich zapadalności wyniosła 18.648.741,87 zł, z czego kwota 18.300.000 zł stanowiła wartość nominalną wykupu obligacji serii C do L, a kwota 348.741,87 zł stanowiła koszt finansowy związany z oprocentowaniem obligacji oraz opłatą należną bankowi z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji przez emitenta.

## **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 6 października 2006 r. w raporcie bieżącym nr 52/2006 Zarząd Spółki Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie 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. w Krakowie 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. w Krakowie 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 dokonaniem 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. w Krakowie 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 Towarzy-

stwo 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. w Krakowie 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".

**Rafał Bauer**

.....  
Prezes Zarządu

**Jerzy Krawiec**

.....  
Członek Zarządu

**Mieczysław Starek**

.....  
Członek Zarządu

***Kraków, dnia 10 listopada 2006 roku***