

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2007

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 1 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
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: 2007-05-15

| | |
|-----------------------------------|--|
| 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 | |
|---|---|---|---|---|
| | 1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31 |
| dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | | | | |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 88 364 | 35 457 | 22 621 | 9 077 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 11 784 | 2 804 | 3 017 | 718 |
| III. Zysk (strata) brutto | 11 967 | 3 189 | 3 063 | 816 |
| IV. Zysk (strata) netto | 10 395 | 2 326 | 2 661 | 595 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -9 406 | 11 231 | -2 408 | 2 875 |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -3 036 | -2 580 | -777 | -660 |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -69 | -123 | -18 | -31 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem | -12 511 | 8 528 | -3 203 | 2 183 |
| IX. Aktywa, razem | 404 831 | 109 948 | 104 621 | 28 414 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 178 480 | 42 666 | 46 125 | 11 026 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 51 380 | 13 471 | 13 278 | 3 481 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 113 748 | 26 273 | 29 396 | 6 790 |
| XIII. Kapitał własny | 226 351 | 67 282 | 58 496 | 17 388 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 18 275 | 12 000 | 4 723 | 3 101 |
| XV. Liczba akcji (w szt.) | 8 022 219 | 4 884 530 | 8 022 219 | 4 884 530 |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) | 1,30 | 0,48 | 0,33 | 0,12 |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | - | - | - | - |
| XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) | 28,22 | 13,77 | 7,29 | 3,56 |
| XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) | - | - | - | - |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | - | - | - | - |
| dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego | | | | |
| XXI. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 62 860 | 37 066 | 16 092 | 9 489 |
| XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 6 318 | 3 153 | 1 617 | 807 |
| XXIII. Zysk (strata) brutto | 6 402 | 3 544 | 1 639 | 907 |
| XXIV. Zysk (strata) netto | 5 146 | 2 757 | 1 317 | 706 |

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| | 1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31 | 1 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-03-31 |
| XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -2 465 | 10 177 | -631 | 2 605 |
| XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -12 038 | -2 115 | -3 082 | -541 |
| XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -49 | -123 | -13 | -31 |
| XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem | -14 552 | 7 939 | -3 725 | 2 032 |
| XXIX. Aktywa, razem | 326 423 | 112 086 | 84 358 | 28 967 |
| XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 102 597 | 41 560 | 26 514 | 10 740 |
| XXXI. Zobowiązania długoterminowe | 14 492 | 13 471 | 3 745 | 3 481 |
| XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe | 84 915 | 25 636 | 21 945 | 6 625 |
| XXXIII. Kapitał własny | 223 826 | 70 526 | 57 844 | 18 226 |
| XXXIV. Kapitał zakładowy | 18 275 | 12 000 | 4 723 | 3 101 |
| XXXV. Liczba akcji (w szt.) | 8 022 219 | 4 884 530 | 8 022 219 | 4 884 530 |
| XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) | 0,64 | 0,56 | 0,16 | 0,14 |
| XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | - | - | - | - |
| XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) | 27,90 | 14,44 | 7,21 | 3,73 |
| XXXIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) | - | - | - | - |
| XL. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | - | - | - | - |

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 |
|----------------|---|
| Qsr_2007_1.pdf | Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej |

| PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ | | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|--------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
| 2007-05-15 | Rafał Bauer | Prezes Zarządu | |
| 2007-05-15 | Jerzy Krawiec | Członek Zarządu | |
| 2007-05-15 | Mieczysław Starek | Członek Zarządu | |

VISTULA & WÓLCZANKA SPÓŁKA AKCYJNA

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2007 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, maj 2007

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

| SKONSOLIDOWANY BILANS | stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007 | stan na 06-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006 | stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 05-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2005 |
|--|---|--|---|--|
| Aktywa | | | | |
| Aktywa trwałe | 150 597 | 103 917 | 35 176 | 32 322 |
| Wartość firmy | 2 455 | 2 878 | | |
| Inne wartości niematerialne | 71 086 | 34 950 | 499 | 337 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 71 857 | 57 095 | 32 208 | 29 132 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 1 800 | 4 594 | 298 | 298 |
| Udziały i akcje | 322 | 158 | 14 | 98 |
| Inne inwestycje długoterminowe | 4 | 1 043 | | |
| Inwestycje dostępne do sprzedaży | | | | |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 240 | 2 271 | 902 | 1 093 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 833 | 928 | 1 255 | 1 364 |
| Aktywa obrotowe | 254 234 | 193 899 | 74 998 | 62 300 |
| Zapasy | 107 393 | 74 193 | 35 413 | 35 539 |
| Inwestycje przeznaczone do obrotu | | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 75 157 | 36 954 | 18 217 | 15 131 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 68 191 | 80 702 | 19 635 | 11 106 |
| Inne inwestycje krótkoterminowe | | | | |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 3 493 | 2 050 | 1 733 | 524 |
| Aktywa razem | 404 831 | 297 816 | 110 174 | 94 622 |
| Pasywa | | | | |
| Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 226 167 | 208 999 | 66 653 | 64 744 |
| Kapitał podstawowy | 18 275 | 17 995 | 12 000 | 12 000 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 126 841 | 122 695 | | |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 7 923 | 7 923 | 7 923 | 7 923 |
| Akcje własne | | | | |
| Pozostałe kapitały | 493 | 839 | 671 | 503 |
| Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych | | - 25 | | |
| Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych | 62 328 | 43 449 | 43 733 | 30 308 |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Wynik finansowy | 10 307 | 16 123 | 2 326 | 14 010 |
| Kapitały mniejszościowe | 184 | 102 | | |
| Kapitał własny razem | 226 351 | 209 101 | 66 653 | 64 744 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 51 380 | 34 614 | 13 471 | 574 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | 50 | 64 | 122 | 144 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 7 006 | 1 687 | 349 | 430 |
| Zaliczka na sprzedaż nieruchomości | 13 000 | 13 000 | 13 000 | |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 31 324 | 19 863 | | |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 293 | 259 | 144 | 116 |
| Rezerwy długoterminowe | 1 801 | 500 | 276 | 276 |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem | 53 474 | 35 373 | 13 891 | 966 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 113 748 | 49 437 | 26 273 | 24 761 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 113 748 | 49 437 | 26 273 | 24 761 |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | | | | |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych | | | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | 11 258 | 3 905 | 3 357 | 4 151 |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem | 125 006 | 53 342 | 29 630 | 28 912 |
| Zobowiązania i rezerwy razem | 178 480 | 88 715 | 43 521 | 29 878 |
| Pasywa razem | 404 831 | 297 816 | 110 174 | 94 622 |
| Wartość księgową | 226 351 | 209 101 | 66 653 | 64 744 |
| Liczba akcji | 8 022 219 | 7 882 219 | 4 884 530 | 4 884 530 |
| Wartość księgową na jedną akcję | 28,22 | 26,53 | 13,65 | 13,25 |

| POZYCJE POZABILANSOWE | stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007 | stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006 | stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 05-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2005 |
|---|---|--|---|--|
| Inne (z tytułu) | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 966 |
| - weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 882 |
| - weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych | | | | 84 |
| Pozycje pozabilansowe razem | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 966 |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 1 kwartał / 2007 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31 | 1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 88 364 | 35 457 |
| Koszt własny sprzedaży | 45 316 | 19 707 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 43 048 | 15 750 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 7 387 | 39 |
| Koszty sprzedaży | 27 197 | 8 738 |
| Koszty ogólnego zarządu | 10 229 | 3 936 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 225 | 311 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 11 784 | 2 804 |
| Przychody finansowe | 941 | 434 |
| Koszty finansowe | 758 | 49 |
| Zysk (strata) brutto | 11 967 | 3 189 |
| Podatek dochodowy | 1 572 | 863 |
| Zysk (strata) roku obrotowego | 10 395 | 2 326 |
| Przypisany do podmiotu dominującego | 10 307 | |
| Przypisany do kapitałów mniejszości | 88 | |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 8 022 219 | 4 884 530 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą | 1,30 | 0,48 |
| - podstawowy | 1,30 | 0,48 |

| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH | 1 kwartał / 2007 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31 | 1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31 |
|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk (strata) netto | 10 395 | 2 326 |
| Korekty: | | |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych | | |
| Amortyzacja | 3 603 | 1 327 |
| 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 | - 171 | 3 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Koszty z tytułu odsetek | 593 | 43 |
| Zmiana stanu rezerw | - 8 662 | - 705 |
| Zmiana stanu zapasów | - 34 840 | 126 |
| Zmiana stanu należności | - 38 203 | - 3 086 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 54 401 | 11 852 |
| Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS) | 4 867 | - 44 |
| Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej | - 8 017 | 11 842 |
| Podatek dochodowy zapłacony | - 796 | - 568 |
| Odsetki zapłacone | - 593 | - 43 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | - 9 406 | 11 231 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Otrzymane odsetki | 560 | 135 |
| 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 jednostek zależnych | | |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych | | |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 3 349 | 108 |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych | | |
| Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu | | |
| Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży | | |
| Nabycie jednostki zależnej | | |
| Nabycie wartości niematerialnych | - 20 | - 60 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | - 6 925 | - 2 763 |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | - 3 036 | - 2 580 |
| 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 | 411 | |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje | | |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | |
| Spłaty kredytów i pożyczek | | |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | - 480 | - 123 |

| | | |
|--|-----------------|---------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 69 | -123 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | - 12 511 | 8 528 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 80 702 | 11 107 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 108 | 265 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 68 191 | 19 635 |

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

| | w tys. zł | | | | | | | | |
|---|--------------------|---|-------------------------------|-------------------|-----------------|------------------------------|--|------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Różnice kursowe | Niepodzielny wynik finansowy | Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | Kapitał mniejszościowy | Kapitał własny razem |
| Saldo na 01.01.2006 | 12 000 | | 7 923 | 503 | | 44 318 | 64 744 | | 64 744 |
| Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2006 roku | | | | | | | | | |
| Korekta – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji | | | | | | - 585 | - 585 | | - 585 |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | | | | |
| Podział zysku netto | | | | | | | - | | |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | | | | | | 2 326 | 2 326 | | 2 356 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 168 | | | 168 | | 168 |
| Saldo na 31.03.2006 | 12 000 | | 7 923 | 671 | | 46 059 | 66 653 | | 66 643 |
| Saldo na 01.01.2006 | 12 000 | | 7 923 | 503 | | 44 318 | 64 744 | | 64 744 |
| Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku | | | | | | | | | |
| Korekta – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji | | | | | | - 426 | - 426 | | - 426 |
| Korekta – 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 |
| Emisja akcji | 5 995 | 122 695 | | | | | 128 690 | | 128 690 |
| 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 |
| Saldo na 01.01.2007 | 17 995 | 122 695 | 7 923 | 839 | - 25 | 59 572 | 208 999 | 102 | 209 101 |
| Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2007 roku | | | | | | | | | |
| Korekta konsolidacyjna | | - 599 | | | 25 | 2 756 | 2 182 | - 6 | 2 176 |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | | | | |
| Podział zysku netto | | | | | | | - | | |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | | | | | | 10 307 | 10 307 | 88 | 10 395 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 493 | | | 493 | | 493 |
| Emisja akcji | 280 | 4 745 | | - 839 | | | 4 186 | | 4 186 |
| Saldo na 31.03.2007 | 18 275 | 126 841 | 7 923 | 493 | | 72 635 | 226 167 | 184 | 226 351 |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

| BILANS | stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007 | stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005 |
|--|---|---|---|---|
| Aktywa trwałe | 108 439 | 98 532 | 32 897 | 31 997 |
| Wartość firmy | | | | |
| Inne wartości niematerialne | 34 400 | 34 745 | 362 | 337 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 47 934 | 43 228 | 25 613 | 24 387 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 11 244 | 15 934 | 4 618 | 4 671 |
| Udziały i akcje | 12 019 | 613 | 201 | 198 |
| Inne inwestycje długoterminowe | 4 | 1 043 | | |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 018 | 2 041 | 848 | 1 040 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 820 | 928 | 1 255 | 1 364 |
| Aktywa obrotowe | 217 984 | 203 049 | 79 415 | 63 561 |
| Zapasy | 72 209 | 70 772 | 33 626 | 35 135 |
| 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 | 78 862 | 51 393 | 25 850 | 17 108 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 64 424 | 78 976 | 18 738 | 10 799 |
| Inne inwestycje krótkoterminowe | | | | |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 2 489 | 1 908 | 1 201 | 519 |
| Aktywa razem | 326 423 | 301 581 | 112 312 | 95 558 |
| Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego | 223 826 | 214 661 | 69 897 | 66 972 |
| Kapitał podstawowy | 18 275 | 17 995 | 12 000 | 12 000 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (kapitał zapasowy) | 173 331 | 169 185 | 30 451 | 30 451 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 7 923 | 7 923 | 7 923 | 7 923 |
| Akcje własne | | | | |
| Pozostałe kapitały | 493 | 839 | 671 | 503 |
| Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych | | | | |
| Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych | 18 658 | 56 | 16 095 | 56 |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Wynik finansowy | 5 146 | 18 663 | 2 757 | 16 039 |
| Kapitały mniejszościowe | | | | |
| Kapitał własny razem | 223 826 | 214 661 | 69 897 | 66 972 |
| Zobowiązania długoterminowe | 14 492 | 34 614 | 13 471 | 574 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych | 50 | 64 | 122 | 144 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 1 442 | 1 687 | 349 | 430 |
| Zaliczka na sprzedaż n84 915nieruchomości | 13 000 | 13 000 | 13 000 | |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe | 20 133 | 19 863 | | |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 293 | 259 | 144 | 116 |
| Rezerwy długoterminowe | 40 | 40 | 28 | 28 |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem | 14 825 | 34 913 | 13 643 | 718 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 84 915 | 48 350 | 25 636 | 23 961 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 84 915 | 48 350 | 25 636 | 23 961 |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | | | | |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych | | | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | 2 857 | 3 657 | 3 136 | 3 907 |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem | 87 772 | 52 007 | 28 772 | 27 868 |
| Zobowiązania i rezerwy razem | 102 597 | 86 920 | 42 415 | 28 586 |
| Pasywa razem | 326 423 | 301 581 | 112 312 | 95 558 |
| Wartość księgowa | 223 826 | 214 661 | 69 897 | 66 972 |
| Liczba akcji | 8 022 219 | 7 882 219 | 4 884 530 | 4 884 530 |
| Wartość księgowa na jedną akcję | 27,90 | 27,23 | 14,31 | 13,71 |

| Pozycje pozabilansowe | stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007 | stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 06-03-31/ koniec kwartału 2006 | stan na 05-12-31/ koniec kwartału 2005 |
|---|---|---|---|---|
| Inne (z tytułu) | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 966 |
| - weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 882 |
| - weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych | | | | 84 |
| Pozycje pozabilansowe razem | 8 451 | 8 154 | 4 249 | 4 966 |

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 1 kwartał / 2006 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31 | 1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 62 860 | 37 066 |
| Koszt własny sprzedaży | 33 397 | 22 159 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 29 463 | 14 907 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 298 | 39 |
| Koszty sprzedaży | 16 685 | 8 073 |
| Koszty ogólnego zarządu | 6 371 | 3 485 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 387 | 235 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 6 318 | 3 153 |
| Przychody finansowe | 569 | 435 |
| Koszty finansowe | 485 | 44 |
| Zysk (strata) brutto | 6 402 | 3 544 |
| Podatek dochodowy | 1 256 | 787 |
| Zysk (strata) roku obrotowego | 5 146 | 2 757 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 8 022 219 | 4 884 530 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą | 0,64 | 0,56 |
| - podstawowy | 0 64 | 0,56 |

| RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH | 1 kwartał / 2006 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31 | 1 kwartał / 2006 okres od 06-01- 01 do 06- 03-31 |
|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk (strata) netto | 5 146 | 2 757 |
| Korekty: | | |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych | | |
| Amortyzacja | 2 422 | 1 279 |
| 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 | - 171 | 3 |
| Koszty z tytułu odsetek | 286 | 43 |
| Zmiana stanu rezerw | - 1 138 | - 575 |

| | | |
|---|-----------------|----------------|
| Zmiana stanu zapasów | - 1 438 | 1 508 |
| Zmiana stanu należności | - 27 469 | - 8 742 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 17 175 | 14 650 |
| Inne korekty (otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS) | 3 804 | - 135 |
| Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej | - 1 383 | 10 788 |
| Podatek dochodowy zapłacony | - 796 | - 568 |
| Odsetki zapłacone | - 286 | - 43 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | - 2 465 | 10 177 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Otrzymane odsetki | 560 | 135 |
| 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 jednostek zależnych | | |
| Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych | | |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 3 323 | 108 |
| Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych | | |
| Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu | | |
| Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży | | |
| Nabycie jednostki zależnej | | |
| Nabycie wartości niematerialnych | - 20 | - 54 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | - 5 534 | - 2 301 |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | |
| Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych | - 10 367 | - 3 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | - 12 038 | - 2 115 |
| 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 | 269 | |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje | | |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | |
| Spłaty kredytów i pożyczek | | |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | | |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | - 318 | - 123 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | - 49 | - 123 |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | - 14 552 | 7 939 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 78 976 | 10 799 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 108 | 265 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 64 424 | 18 738 |

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | w tys. zł | | | | | |
|---|--------------------|------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Kapitał rezerwowy | Niepodzielny wynik finansowy | Kapitał własny razem |
| Saldo na 01.01.2006 | 12 000 | 30 451 | 7 923 | 503 | 16 095 | 66 972 |
| Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2006 roku | | | | | | |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | |
| Podział zysku netto | | | | | | |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy | | | | | 2 757 | 2 757 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 168 | | 168 |
| Saldo na 31.03.2006 | 12 000 | 30 451 | 7 923 | 671 | 18 852 | 69 897 |
| Saldo na 01.01.2006 | 12 000 | 30 451 | 7 923 | 503 | 16 095 | 66 972 |
| Zmiany w kapitale własnym w 2006 roku | | | | | | |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | |
| Podział zysku netto | | 16 039 | | | - 16 039 | |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy | | | | | 18 663 | 18 602 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 336 | | 336 |
| Emisja akcji | 5 995 | 122 096 | | | | 128 091 |
| Saldo na 31.12.2006 | 17 995 | 169 185 | 7 923 | 839 | 18 719 | 214 661 |
| Saldo na 01.01.2007 | 17 995 | 169 185 | 7 923 | 839 | 18 719 | 214 661 |
| Zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2007 roku | | | | | | |
| Korekta | | - 599 | | | - 61 | - 660 |
| Sprzedaż środków trwałych | | | | | | |
| Podział zysku netto | | | | | | |
| Zysk (Strata) netto za rok obrotowy | | | | | 5 146 | 5 146 |
| Wycena programu opcyjnego | | | | 493 | | 493 |
| Emisja akcji | 280 | 4 745 | | - 839 | | 4 186 |
| Saldo na 31.03.2007 | 18 275 | 173 331 | 7 923 | 493 | 23 804 | 223 826 |

INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO 1/2007

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.

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wg stanu na koniec I kwartału 2007 roku ukształtowana została w wyniku:

- 1) Fuzji Spółek giełdowych Vistula S.A. i Wólczanka S.A. 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,
- 2) Nabycia przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w dniu 17 stycznia 2007 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. (raport bieżący nr 9 / 2007)
- 3) Zbycia przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. w I kwartale 2007 roku posiadanych udziałów w spółkach zagranicznych (raport bieżący nr 27 / 2007 oraz nr 32 / 2007)

W efekcie ww. zdarzeń na dzień 31 marca 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- 1) Vistula & Wólczanka SA - podmiot dominujący

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

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

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. posiada 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 za I kwartał 2007 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., Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., ANDRE RENARD Sp. z o.o. oraz GALERIA CENTRUM Sp. z o.o.

Nabycie 100% udziałów w Spółce Galeria Centrum Sp. z o.o.

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej V&W w dniu 17 stycznia 2007 roku Vistula & Wólczanka nabyła własność 86 248 udziałów w kapitale zakładowym spółki GALERIA CENTRUM reprezentujące 100% kapitału zakładowego. Nabycie udziałów GC stanowi inwestycję długoterminową sfinansowaną ze środków własnych Spółki.

Rozliczenie skutków nabycia Galerii Centrum Sp. z o.o. zostało dokonane na bazie bilansu sporządzonego na dzień 31.01.2007 (nabywane aktywa i zobowiązania zostały doprowadzone do ich wartości godziwej). Wartość nabytych aktywów netto, uwzględniająca wycenę znaku towarowego „Galeria Centrum”, przewyższyła koszty nabycia (dyskonto przy nabyciu). Po dokonaniu zgodnie z wymaganiami MSSF 3 ponownego oszacowania wartości godziwych, wartość dyskonta w wysokości 4 523 tys. zł wykazana została w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za I kw. 2007 r. w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”.

Segmenty działalności

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

Grupa oferuje swoje wyroby i usługi poprzez 5 podstawowych kanałów dystrybucji:

- a) salony detaliczne V & W – sklepy własne spółki zlokalizowane w wynajętych powierzchniach handlowych na terenie kraju; podstawowy kanał dystrybucji;

- b) sklepy średnio- i wielko-powierzchniowe Galeria Centrum – sklepy własne GC zlokalizowane w budynkach wolnostojących oraz centrach handlowych na terenie kraju, multi-brandowe;
- c) odbiorcy niezależni (hurtowi) – sieć niezależnych detalistów kupujących wyroby i usługi spółki;
- d) 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);
- e) pozostała sprzedaż – w tym kanale dystrybucji ujmowane są pozostałe przychody, których nie można zakwalifikować do żadnego z powyższych kanałów dystrybucji, dominującą pozycję stanowią tu przychody z tytułu wynajmu aktywów oraz ze sprzedaży pozostałych usług.

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

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego za I kwartał 2007 roku w dniu 15.05.2007 r.

Na dzień 15.05.2007 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 8.022.219 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

| Lp. | Nazwa akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w %) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %) |
|-----|---|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------|--|
| 1 | American Life Insurance and Reinsurance Company pośrednio poprzez zaangażowanie Amplico Life S.A., AIG OFE zarządzanego przez AIG PTE S.A. oraz AIG FIO zarządzanych przez AIG TFI S.A. | 1 302 858 | 16,24 | 1 302 858 | 16,24 |
| 2 | AIG OFE (bezpośrednio) | 406 006 | 5,06 | 406 006 | 5,06 |
| 3 | Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” | 1 298 000* | 16,18 | 1 298 000 | 16,18 |
| 4 | ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjali- | 634.803 | 7,91 | 634.803 | 7,91 |

| | | | | | |
|---|---|---|------|---------|------|
| | styczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | | | | |
| 5 | Commercial Union OFE BPH CU WBK | 548 000* | 6,83 | 548 000 | 6,83 |
| 6 | Winterthur Otwarty Fundusz Emerytalny | 462 741* | 5,77 | 462 741 | 5,77 |
| 7 | Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu zarządzane przez Millenium TFI S.A. | 442 229 | 5,51 | 442 229 | 5,51 |
| 8 | Deutsche Bank AG pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. | W dniu 7.11.2006 r. Deutsche Bank AG, zawiadomił Spółkę, iż pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., posiadał 398.883 akcji Spółki, co stanowiło 5,57% kapitału zakładowego, który na dzień 7.11.2006 roku dzielił się na 7.165.655 akcji, uprawniało do wykonywania 398.883 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy i stanowiło 5,57% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Z informacji uzyskanych przez Spółkę wynika, że po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki jakie nastąpiło po dniu 7.11.2006 r. w związku z emisjami akcji serii F oraz serii C, ilość akcji Spółki jaką Deutsche Bank AG posiada pośrednio poprzez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A. nadal przekracza 5 % kapitału zakładowego. | | | |

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

2) Zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za IV kwartał 2006 roku (od 27.02.2007 r.)

| ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 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 27.02.2007 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stan na dzień 15.05.2007 | 634.803 | 7,91 | 634.803 | 7,91 |

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

a) zmiany w stanie posiadania akcji Spółki

| Zarząd Spółki | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2006 | Liczba akcji nabytych od dnia przekazania raportu za IV kwartał 2006 do dnia przekazania raportu za I kwartał 2007 | Liczba akcji zbytych od dnia przekazania raportu za IV kwartał 2006 do dnia przekazania raportu za I kwartał 2007 | Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2007 |
|-------------------------------------|---|---|--|--|
| Rafał Bauer – Prezes Zarządu | 72 994 | – | 47 000 | 25 994 |
| Jerzy Krawiec – Członek Zarządu | 8 437 | – | – | 8 437 |
| Mieczysław Starek – Członek Zarządu | 42 000 | – | – | 42 000 |

b) zmiany w stanie posiadania warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii E, emitowanych na podstawie uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 13.11.2006 roku

| Zarząd Spółki | Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2006 | Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2007 |
|-------------------------------------|---|--|
| Rafał Bauer – Prezes Zarządu | – | 28.000 |
| Jerzy Krawiec – Członek Zarządu | – | 13.000 |
| Mieczysław Starek – Członek Zarządu | – | 6.000 |

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 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 I kwartał 2007 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez grupę kapitałową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I 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 I kwartał 2007 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I kwartał 2006 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2007 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania – na podstawie jednolitych zasad (w istotnym zakresie). 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 I kwartału 2007 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.

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 I kwartał 2007 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.

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

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

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

Zapasy

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

- surowce w cenie nabycia 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 31.03.2007 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,88695 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,9063 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 31.01.07 – 3,9320 zł/EUR, 28.02.07 – 3,9175 zł/EUR, 31.03.07 – 3,8695 zł/EUR.

5. Wyniki finansowe za I kwartał 2007 roku

Zgodnie z przyjętą strategią Vistula & Wólczanka S.A. realizuje sukcesywny rozwój rynkowy Grupy Kapitałowej V & W w segmencie odzieży ekonomicznej i premium rozszerzając równocześnie ofertę handlową o akcesoria – głównie damskie oraz kosmetyki. Nabycie w I kwartale 2007 roku udziałów w spółce Galeria Centrum stanowi kolejny etap (po przeprowadzeniu fuzji Vistula SA i Wólczanka SA) realizacji powyższej strategii. Główne korzyści dla Grupy Kapitałowej V & W wynikające z objęcia kontroli nad GC to pozyskanie atrakcyjnej powierzchni handlowej oraz wykorzystanie synergii w obszarze kosztowym i działalności handlowej powstałych w wyniku operacyjnego połączenia sieci detalicznych V & W i GC.

W nawiązaniu do powyższego skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za I kwartał 2007 roku uwzględniają zarówno wyniki V & W jak też wyniki Galeria Centrum Sp. z o.o. Z uwagi na nabycie udziałów oraz uzyskanie faktycznej kontroli nad Galerią Centrum na koniec stycznia 2007 roku konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej V & W w I kwartale 2007 roku podlegają wyniki finansowe Galerii Centrum osiągnięte od dnia 01 lutego 2007 r. tzn. za okres luty – marzec 2007 roku (konsolidowane są dwa miesiące działalności GC).

Prezentowane wyniki finansowe uwzględniają efekty synergii powstałych w wyniku połączenia działalności operacyjnej VISTULA i WÓLCZANKA po przeprowadzeniu fuzji tych spółek.

Natomiast uzyskanie znaczących efektów w rezultacie wdrożenia w Galerii Centrum programu wzrostu efektywności działalności handlowej oraz oszczędności kosztowych planowane jest na I kwartał 2008 roku i efekty te będą uwzględnione w prezentowanych wynikach finansowych za ten i następane okresy sprawozdawcze.

Wyniki finansowe - I kwartał 2007 r.

| Opis | '000 PLN | | Zmiana 2007 / 06 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| | I q 2006 | I q 2007 | |
| Przychody netto ze sprzedaży | 35 457 | 88 364 | 149,2% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 15 750 | 43 048 | 173,3% |
| <i>marża brutto</i> | <i>44,4%</i> | <i>48,7%</i> | <i>4,3pp</i> |
| EBIT | 2 804 | 11 784 | 320,3% |
| <i>rentowność operacyjna</i> | <i>7,9%</i> | <i>13,3%</i> | <i>5,4pp</i> |
| EBIT D/A | 4 131 | 15 387 | 272,5% |
| <i>rentowność ebit d/a</i> | <i>11,6%</i> | <i>17,4%</i> | <i>5,8pp</i> |
| Zysk netto | 2 326 | 10 395 | 346,9% |
| <i>rentowność netto</i> | <i>6,6%</i> | <i>11,8%</i> | <i>5,2pp</i> |

Przychody ze sprzedaży.

W I kw. 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 88 364 tys. zł. W stosunku do I kw. 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o kwotę 52 907 tys. zł. tj. o 149,2%. Udział przychodów osiągniętych przez Galerię Centrum Sp. z o.o. w strukturze przychodów Grupy ogółem wyniósł 31,3%.

Marża brutto ze sprzedaży.

W I kwartale 2007 roku marża brutto ze sprzedaży wyniosła 43 048 tys. zł. i wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 27 298 tys. zł. tj. o 173,3%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 48,7% wobec 44,4% rok wcześniej – wzrost o 4,3 pp. Zwiększenie wskaźnika procentowego marży brutto jest wynikiem realizowanych wyższych marż detalicznych w sieci salonów firmowych V & W.

Wynik operacyjny.

W I kwartale 2007 roku Grupa osiągnęła na działalności operacyjnej wynik w wysokości 11 784 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku wynik operacyjny wzrósł o 8 980 tys. zł. tj. o 320,3%.

Wskaźnik rentowności operacyjnej wyniósł 13,3% wobec 7,9% w I kw. 2006 roku.

Wynik finansowy netto

W I kwartale 2007 Grupa kapitałowa osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 10 395 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto w I kw. 2007 roku był o 8 069 tys. zł tj. o 346,9% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Główne czynniki, które wpłynęły na wzrost zysku netto:

- wykorzystanie efektu połączenia Vistuli SA i Wólczanka SA,
- wyższe marże detaliczne w wyniku realizacji premii za jakość produktu i wizerunek marki oraz wzrostu efektywności zakupów,
- wysoka dynamika przychodów w salonach firmowych, uzyskana dzięki rozwojowi sieci oraz intensyfikacji sprzedaży
- zwiększenie sprzedaży oraz średniej ceny w eksporcie przerobowym,
- dyskonto przy nabyciu Galerii Centrum.

Przychody ze sprzedaży

Struktura / zmiana % przychodów ze sprzedaży - wg kanałów dystrybucji

| KANAŁ DYSTRYBUCJI | I q 2006 | | I q 2007 | | Zmiana 2007 / 06 |
|----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|
| | '000 PLN | struktura | '000 PLN | struktura | |
| Sprzedaż detaliczna ogółem | 17 558 | 49,5% | 56 352 | 63,8% | 221,0% |
| Sprzedaż hurtowa | 7 253 | 20,5% | 8 828 | 10,0% | 21,7% |
| Sprzedaż eksportowa | 10 384 | 29,3% | 20 601 | 23,3% | 98,4% |
| Pozostała sprzedaż | 262 | 0,7% | 2 582 | 2,9% | 886,5% |
| Ogółem sprzedaż | 35 457 | 100,0% | 88 364 | 100,0% | 149,2% |

W I kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły ogółem 88 364 tys. zł. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w opisywanym okresie (I kw. 2007 r. do I kw. 2006 r.) o 149,2% (w ujęciu wartościowym o 52 907 tys. zł.).

Wyniki sprzedaży detalicznej opisane zostały w punkcie Własna sieć detaliczna – rynek krajowy.

Przychody ze sprzedaży realizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 8 828 tys. zł. Pomimo wzrostu sprzedaży hurtowej w I kwartale 2007 roku o 1 575 tys. zł. (+21,7%)

udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem zmniejszył się o 10,5 punktów procentowych osiągając wskaźnik 10,0%.

Sprzedaż eksportowa osiągnęła przyrost w stosunku do I kwartału 2006 roku o 10 217,0 tys. zł. tj. o 98,4%, zmniejszając jednakże wskaźnik udziału w przychodach ogółem do 23,3%.

Własna sieć detaliczna- rynek krajowy

Podstawowe wyniki finansowe

| Opis | '000 PLN | | zmiana 2007/2006 |
|--|---------------|---------------|---------------------|
| | I q 2006 | I q 2007 | |
| Przychody ze sprzedaży - ogółem | 16 854 | 56 352 | 234,4% |
| Zysk brutto ze sprzedaży - ogółem | 8 398 | 27 994 | 233,3% |
| <i>marża brutto (%)</i> | <i>49,8%</i> | <i>49,7%</i> | <i>-0,1pp</i> |
| w tym: | | | |
| Przychody ze sprzedaży V&W | 16 854 | 29 083 | 72,6% |
| Zysk brutto ze sprzedaży V&W | 8 398 | 17 658 | 110,3% |
| <i>marża brutto (%)</i> | <i>49,8%</i> | <i>60,7%</i> | <i>+10,9pp</i> |
| Przychody ze sprzedaży GC* | | 27 269 | |
| Zysk brutto ze sprzedaży GC* | | 10 336 | |
| <i>marża brutto (%)</i> | | <i>37,9%</i> | |

*Obejmuje okres 02.2007-03.2007 ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu za I kw. b.r.

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy podstawowym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów i sklepów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w I kw. 2007 r. stanowiła 63,8% sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w I kwartale 2007 roku wyniosły 56 352 tys. zł. i w stosunku do I kwartału 2006 roku osiągnęły przyrost w wysokości 39 498 tys. zł. tj. 234,4% (bez uwzględnienia Gallerii Centrum odpowiednio: 12 229 tys. zł i 72,6%). W I kwartale 2007 roku udział sprzedaży zrealizowanej w sieci Galeria Centrum w całkowitej sprzedaży detalicznej wyniósł 48,4%, przy czym w skonsolidowanych przychodach ujęte zostały 2 miesiące kwartału (luty-marzec).

W I kw. 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży w krajowej sieci salonów firmowych V&W oraz w sklepach Galeria Centrum wyniósł 27 994 tys. zł i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 19 596 tys. zł. tj. o 233,3%. Łączna marża brutto kształtowała się na poziomie 49,7%, z czego w salonach V&W wyniosła 60,7% natomiast w sklepach GC 37,9%. Wzrost marży w sieci V&W w stosunku do ub. r. (+10,9 pp) odzwierciedla „pricing power” wynikającą z podejmowanych działań marketingowych i budowy pozycji posiadanych brandów handlowych. Drugim czynnikiem wpływającym na poziom rentowności jest stały proces poprawy efektywności zakupowej – zarówno w obszarze dostawców tkanin jak i akcesoriów. Średnioterminowym celem Grupy jest zwiększenie efektywnej marży uzyskiwanej na sprzedaży w GC. W związku z koniecznym wyprzedzeniem przy zamówieniach i realizacji zakupów

sezonowych, pierwszych efektów w tym zakresie oczekiwać można od sezonu JZ'07, a pełne efekty powinny ujawnić się poczynając od 2008 r.

Rozwój sieci detalicznej – format Wólczanka, Vistula i Galeria Centrum

| OPIS | Miara | WÓLCZANKA* | | | VISTULA** | | GC | RAZEM SIĘĆ DETAL. |
|--------------------------------|-------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------------|
| | | salony firmowe | mega store | pozosta- łe | salony firmowe | pozosta- łe | sklepy | |
| ilość 2004 | szt. | 23 | 0 | 54 | 31 | 6 | 12 | 126 |
| ilość 2005 | szt. | 49 | 0 | 53 | 53 | 13 | 12 | 180 |
| ilość 2006 | szt. | 57 | 1 | 41 | 65 | 16 | 14 | 194 |
| Ilość I kw. 2007 | szt. | 58 | 1 | 41 | 66 | 17 | 12 | 195 |
| powierzchnia 2004 | m2 | 1 160 | 0 | 4 170 | 4 344 | 792 | 40 204 | 50 670 |
| powierzchnia 2005 | m2 | 1 744 | 0 | 3 523 | 7 134 | 1 165 | 40 212 | 53 778 |
| powierzchnia 2006 | m2 | 2 154 | 534 | 2 775 | 8 662 | 1 526 | 43 474 | 59 125 |
| Powierzchnia I kw. 2007 | m2 | 2 154 | 534 | 2 704 | 8 743 | 1 842 | 40 765 | 56 742 |

* Wólczanka salony firmowe – koncept "kiosk koszulowy"

* Wólczanka pozostałe – sklepy multibrandowe, shop in shop, outletry, marki obce

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

W drugiej połowie stycznia b.r. potencjał sprzedaży detalicznej Grupy uległ zwiększeniu o 12 wielko-powierzchniowych placówek działających pod marką „Galeria Centrum”. W ich skład wchodzi:

| |
|------------------------------|
| GC Warszawa |
| GC Kraków |
| GC Lublin |
| GC Szczecin |
| GC Mokotów |
| GC Opole |
| GC Wola Park |
| GC Łódź ECE |
| GC Bielsko Biała |
| GC Gdańsk Alfa |
| Semi Cosmeteries Manufaktura |
| Semi Cosmeteries Targówek |

Nabycie Galeria Centrum Sp. z o.o. zapewnia możliwość dotarcia do ekonomicznego segmentu rynku i stwarza potencjał do rozwoju w miejscowościach o średniej wielkości - znak towarowy „Galeria Centrum” należy do najbardziej rozpoznawalnych marek wśród centrów handlowych zlokalizowanych w dużych i średnich miastach. Ponadto, pozyskane lokalizacje w głównych ciągach i wiodących centrach handlowych stanowią aktywa trudne do uzyskania w

inny sposób (podaż powierzchni handlowych o udokumentowanej atrakcyjności jest ograniczona).

Wynik netto za I kwartał 2007 roku, ustalony zgodnie z MSSF uwzględnia ponadto:

| | |
|--|----------------|
| a) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 31 tys. zł. |
| b) zmiany wyniku netto z tytułu zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie: | - 34 tys. zł. |
| c) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość należności (saldo): | + 6 tys. zł. |
| d) zmiany wyniku netto z tytułu odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów (saldo): | 0 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): | + 326 tys. zł. |

Możliwości realizacji publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Vistula & Wólczanka nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2007 rok.

6. Planowane działania rozwojowe

Działania związane z rozwojem Grupy koncentrują się na realizacji operacyjnych oraz ekonomicznych celów założonych w planie połączenia spółek Vistula i Wólczanka oraz na integracji spółki Galeria Centrum w ramach grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

Wdrażanie przygotowanej wspólnie z konsultantami Strategii Restrukturyzacji i Rozwoju GC obejmuje wszystkie podstawowe obszary działalności tj.:

- redukcję kosztów operacyjnych (zmiana struktury organizacyjnej miała miejsce w trakcie opisywanego kwartału, planowane jest ujednoczenie oraz istotna obniżka kosztów eksploatacji systemów IT),
- poprawę uzyskiwanych marż (zmiany w zakresie sourcingu, negocjacje z dostawcami towarów sygnowanych markami obcymi, przegląd polityki cenowej),
- zwiększenie intensywności wykorzystania posiadanych powierzchni handlowych (weryfikacja alokacji powierzchni pomiędzy poszczególne kategorie produktowe, test nowego konceptu sklepowego o metrażu ok. 1000 m²*, komercjalizacja nadmiarowych powierzchni – wprowadzenie operatorów dobrze rozpoznawalnych obcych brandów do większych obiektów GC).

*Pierwszy sklep we wspomnianym wyżej nowym formacie zostanie otwarty w maju w Galerii „Pasaż Grunwaldzki” we Wrocławiu.

Strategia marketingowa opracowana dla GC zakłada szerokie wykorzystanie działań promocyjnych w punktach sprzedaży oraz częste, sezonowe kampanie z wykorzystaniem witryn i nośników zewnętrznych – skierowane na zwrócenie uwagi klienta na specyficzną ofertę produktową lub akcję marketingową.

7. Znaczące zdarzenia w I kwartale 2007 roku:

W trakcie I kwartału 2007 roku Spółka informowała w raportach bieżących o następujących, znaczących zdarzeniach mających wpływ na sytuację Spółki:

1) W dniu 2 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 1/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 29 grudnia 2006 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów Nr RWA-47/2006 z dnia 28 grudnia 2006 roku stwierdzającą, że po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego, Prezes UOKiK wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę Vistula & Wólczanka S.A. kontroli nad spółką Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2) W dniu 2 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 2/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że w dniu 29 grudnia 2006 roku Pan Michał Wójcik, Pan Mateusz Żmijewski oraz Pan Mieczysław Starek w wykonaniu przysługujących im praw z posiadanych łącznie 140.000 warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę, złożyli zapisy i wnieśli wkłady pieniężne na akcje zwykłe na okaziciela serii C w łącznej ilości 140.000, zaoferowane im przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wkłady pieniężne na akcje na okaziciela serii C zostały wniesione w całości, tj. w łącznej kwocie 4.200.000 zł. Cena emisyjna akcji serii C obejmowanych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A wynosiła 30 zł. Akcje Spółki serii C są objęte dwunastomiesięcznym zakazem ich sprzedaży.

3) W dniu 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. W dniu 4 stycznia 2007 roku zostały rozliczone w KDPW S.A. transakcje kupna akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. przez Fundusze, w wyniku których nastąpiło przekroczenie udziału 5% ogólnej liczby głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A. Według stanu na dzień 4 stycznia 2007 roku (dzień rozliczenia transakcji w KDPW S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 442.229 akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 5,6105% udziału w kapitale zakładowym oraz 442.229 głosów z wyżej wymienionych akcji, co stanowiło 5,6105% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula & Wólczanka S.A.

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

liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 8.022.219, co daje łącznie 8.022.219 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

8) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 11/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Zientara występujący w imieniu własnym oraz swojego podmiotu zależnego Pendelton Investment Limited ("Pendelton") powiadomił, że w wyniku rozliczenia dwóch transakcji zakupu poza rynkiem regulowanym w dniu 18 stycznia 2007 r., w których Pendelton nabył ogółem 492.401 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. , zmienił się stan posiadania Pana Macieja Zientary oraz Pendelton w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Przed rozliczeniem w/w transakcji Pan Maciej Zientara ani Pendelton nie posiadali akcji Spółki, zaś w wyniku ich rozliczenia, Pan Zientara posiadał pośrednio, Pendelton zaś bezpośrednio 492.401 akcji Spółki stanowiących 6,14% kapitału zakładowego i uprawniających do 6,14% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

9) W dniu 23 stycznia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 16/2007 Zarząd spółki Vistula & Wólczanka S.A. poinformował, że Pan Maciej Wandzel występujący w imieniu własnym oraz

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

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

Po rozliczeniu transakcji Supernova Capital S.A. oraz jej spółki zależne nie posiadają akcji Spółki.

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

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

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

Maciej Wandzel posiada za pośrednictwem Lethbridge 317.402 akcji Spółki, stanowiących 3,95 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 3,95 % w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

14) W dniu 21 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 27/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że w dniu 20 marca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała transakcji zbycia 100% udziałów posiadanych w zagranicznych spółkach zależnych, tj. w spółkach VFG Hungary Kft. z siedzibą w Budapeszcie, VFG SRO z siedzibą w Pradze oraz VFG SIA z siedzibą w Rydze, zarządzających sklepami prowadzącymi sprzedaż detaliczną odzieży pod własnymi i licencjonowanymi markami należącymi do Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziałów w spółkach zagranicznych nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę równą ich wartości nominalnej, Vistula & Wólczanka S.A. jako jedyny wspólnik spółek zagranicznych dokonała zbycia posiadanych w nich udziałów na rzecz spółki Chara Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Chara Sp. z o.o., w której Vistula & Wólczanka pozostaje udziałowcem mniejszościowym przejęła kompetencje związane z zarządzaniem działalnością handlową na rynkach zagranicznych opartą na własnych i licencjonowanych markach Vistula & Wólczanka S.A.

15) W dniu 21 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 28/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. tj. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2, łącznie posiadają akcje dające ponad 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 0 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 0% kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A., dawały łącznie 0 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A. Na dzień 21 marca 2007 roku fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały 634.803 szt. akcji Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 7,91 % kapitału zakładowego Vistula & Wólczanka S.A. dawało 634.803 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A., co stanowiło 7,91 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula & Wólczanka S.A.

16) W dniu 23 marca 2007 roku w raportach bieżących nr 30/2007 i 31/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, działając na podstawie art. 160 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekazał informacje o transakcjach sprzedaży akcji Vistula & Wólczanka S.A. dokonanych w dniu 16.03.2007 roku w ramach giełdowych transakcji pakietowych przez osoby blisko związane z osobami pełniącymi funkcje członków Rady Nadzorczej Vistula & Wólczanka S.A. Wyżej wymienione transakcje dotyczyły sprzedaży dwóch pakietów akcji Spółki w ilościach 317.401 szt. oraz 317.402 szt. po średniej cenie 108 zł za jedną akcję.

17) W dniu 28 marca 2007 roku w raporcie bieżącym nr 32/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że w dniu 27 marca 2007 roku Vistula & Wólczanka S.A. dokonała transakcji zbycia udziału posiadanego w zagranicznej spółce zależnej WLC Textilien GmbH z siedzibą w Berlinie, zarządzającej sklepami prowadzącymi na rynku niemieckim sprzedaż detaliczną odzieży pod markami należącymi do Vistula & Wólczanka S.A. Zbycie udziału odpowiadającego 99,8% kapitału zakładowego spółki WLC Textilien GmbH, nastąpiło w drodze sprzedaży za cenę równą jego wartości nominalnej.

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

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 13 kwietnia 2007 roku w raporcie bieżącym nr 34/2007 Zarząd Vistula & Wólczanka S.A. w Krakowie, poinformował, że w dniu 13 kwietnia 2007 roku Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. działając w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" zawiadomiło Spółkę, że podjęło decyzję o zamiarze zmniejszenia zaangażowania w akcje Spółki w związku z nieumyślnym przekroczeniem limitu określonego w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne (Dz. U. Nr 32, poz. 276 ze zmianami) w celu dostosowania struktury portfela inwestycyjnego do obowiązujących przepisów prawa.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Mieczysław Starek

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maj 2007 roku