

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

4 / 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 4 kwartał roku obrotowego 2007 obejmujący okres od 2007-10-01 do 2007-12-31
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: 2008-02-29

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	411 648	180 843	108 994	47 883
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	55 589	18 384	14 719	4 868
III. Zysk (strata) brutto	57 064	20 061	15 109	5 312
IV. Zysk (strata) netto	50 109	16 016	13 268	4 241
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-12 035	43 929	-3 187	11 631
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 052	4 620	-808	1 223
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 275	21 026	-338	5 567
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 362	69 575	-4 332	18 422
IX. Aktywa, razem	419 179	295 213	117 024	82 416
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	159 264	89 013	44 462	24 850
XI. Zobowiązania długoterminowe	30 251	33 617	8 445	9 385
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	120 003	50 931	33 502	14 219
XIII. Kapitał własny	259 915	206 200	72 561	57 566
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	17 995	5 102	5 024
XV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	7 882 219	80 222 190	7 882 219
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,62	2,03	0,43	0,54
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,24	26,16	0,90	7,30
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	252 205	185 062	66 778	49 000
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 698	20 415	11 041	5 405
XXIII. Zysk (strata) brutto	40 867	21 978	10 821	5 819
XXIV. Zysk (strata) netto	34 124	18 035	9 035	4 775

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31	4 kwartał(y) narastająco / 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-12-31
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 235	42 873	-3 504	11 352
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 640	4 347	-2 288	1 151
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 724	21 026	-986	5 567
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-25 599	68 246	-6 778	18 070
XXIX. Aktywa, razem	325 005	300 675	90 733	83 941
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 669	86 902	21 404	24 261
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	18 640	33 157	5 204	9 257
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	53 528	49 568	15 027	13 838
XXXIII. Kapitał własny	248 336	213 773	69 329	59 680
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	17 995	5 102	5 024
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	7 882 219	80 222 190	7 882 219
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,10	3,16	0,29	0,84
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,10	27,12	0,87	7,57
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_4.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-02-29	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2008-02-29	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2008-02-29	Cezary Kupiec	Członek Zarządu	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 4 KWARTAŁU 2007 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, luty 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 07-12-31/ koniec kwartału 2007	stan na 07-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	162 636	150 607	100 570	99 937
Inne wartości niematerialne	71 400	70 836	34 951	34 848
Rzeczowe aktywa trwałe	83 798	73 882	57 491	62 242
Nieruchomości inwestycyjne	2 503	1 800	4 594	
Udziały i akcje	288	296	253	164
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 140	3 176	2 349	1 465
Pozostałe aktywa trwałe	503	613	928	1 214
Aktywa obrotowe	256 543	251 348	194 643	146 886
Zapasy	138 497	131 927	73 183	70 496
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 762	55 278	38 801	52 986
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 314	2 314	515	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 319	55 372	80 681	18 617
Inne inwestycje krótkoterminowe				2 169
Pozostałe aktywa obrotowe	3 651	6 457	1 463	2 618
Aktywa razem	419 179	401 955	295 213	246 823
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	259 915	251 583	206 200	142 321
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	17 995	16 562
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	1 972	1 479	839	1 007
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych			- 30	- 21
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	185 545	191 262	163 457	106 774
Wynik finansowy	50 109	36 553	16 016	10 076
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	259 915	251 583	206 200	142 321
Zobowiązania długoterminowe razem	30 251	33 528	32 529	35 525
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	37	41	64	307
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 027	6 056	1 687	2 218
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	23 187	27 431	17 778	20 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	771	598	588	306
Rezerwy długoterminowe	2 052	2 036	460	561
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	33 074	36 162	33 577	36 392
Zobowiązania krótkoterminowe razem	120 003	105 716	50 971	64 675
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 936	95 243	48 886	54 014
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	7 288	3 777		10 661
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	5 779	6 696	2 085	
Rezerwy krótkoterminowe	6 187	8 494	4 465	3 435
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	126 190	114 210	55 436	68 110
Zobowiązania i rezerwy razem	159 264	150 372	89 013	104 502
Pasywa razem	419 179	401 955	295 213	246 823
Wartość księgowa	259 915	251 583	206 200	142 321
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	7 882 219	7 165 655
Wartość księgowa na jedną akcję	3,24	3,14	26,16	19,86

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 07-12-31/ koniec kwartału 2007	stan na 07-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 684	8 615	8 154	7 542
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 684	8 615	8 154	7 542
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
- przyszłe zobowiązania pracownicze				
Pozycje pozabilansowe razem	8 684	8 615	8 154	7 542

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31	4 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31	4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31
Przychody ze sprzedaży	118 956	411 648	64 853	180 843
Koszt własny sprzedaży	52 175	194 698	30 093	88 109
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	66 781	216 950	34 760	92 734
Pozostałe przychody operacyjne	4 007	11 526	136	723
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów	3 599	24 692		

trwałych				
Koszty sprzedaży	47 531	142 934	19 224	51 068
Koszty ogólnego zarządu	12 221	43 678	9 058	22 540
Pozostałe koszty operacyjne	1 583	10 967	910	1 465
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 052	55 589	5 704	18 384
Przychody finansowe	2 053	6 083	1 887	2 823
Koszty finansowe	1 707	4 608	602	1 146
Strata na sprzedaży spółki zależnej				
Zysk (strata) brutto	13 398	57 064	6 989	20 061
Podatek dochodowy	- 159	6 955	839	4 045
Zysk (strata) roku obrotowego	13 557	50 109	6 150	16 016
Przypisany do podmiotu dominującego	13 557	50 109	6 150	16 016
Przypisany do kapitałów mniejszości				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	30 959 908	7 407 106	5 707 847
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,17	1,62	0,83	2,81
- podstawowy	0,17	1,62	0,83	2,81

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31	4 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31	4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	13 557	50 109	6 150	16 016
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	3 720	14 469	2 485	7 206
Utrata wartości środków trwałych				
Utrata wartości firmy				
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej				
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący				
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych				
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			- 16	- 22
Zysk (strata) na inwestycjach	- 1 227	- 21 802	83	- 55
Koszty z tytułu odsetek	1 690	2 885	406	693
Zmiana stanu rezerw	- 2 117	3 498	361	1 887
Zmiana stanu zapasów	- 6 569	- 65 314	- 3 697	- 37 645
Zmiana stanu należności	6 190	- 10 761	16 032	- 24 184

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 648	21 251	- 4 802	24 824
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	- 2 808	- 1 870	59 072	59 647
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	26 084	- 7 535	76 074	48 367
Podatek dochodowy zapłacony	- 217	- 1 615	- 1 004	- 3 745
Odsetki zapłacone	- 1 690	- 2 885	- 406	- 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 177	- 12 035	74 664	43 929
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Otrzymane odsetki	240	1 780	193	541
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych				
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży	5	5	6	6
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		180		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	88	32 366	5 131	6 008
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				13 000
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	800	821		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 482	- 574	- 312	- 515
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 14 154	- 36 283	- 5 033	- 14 004
Nabycie innych inwestycji długoterminowych			- 1 455	
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 27		- 416
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		- 17		
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 1 303		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 13 503	- 3 052	- 1 470	4 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				

Wpływy – przejęte środki pieniężne Wólczanki				2 299
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 221	7 288		19 863
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 4 268	- 6 130	- 10 181	
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 680	- 2 433	- 664	- 1 136
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 727	- 1 275	- 10 845	21 026
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych				
	8 947	- 16 362	62 349	69 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 372	80 681	18 332	11 106
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 143	81	40	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	64 319	64 319	80 681	80 681

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł							
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Różnice kursowe	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31								
Saldo na 01.10.2006	16 562	7 923	1 007	115 850	- 21	142 321		142 321
Korekta błędu podstawowego				- 629		- 629		- 629
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				74		74		74
Sprzedaż środków trwałych								
Objęcie udziałów								
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				6 150		6 150		6 150
Wycena programu opcyjnego			- 168			- 168		- 168
Dywidendy								
Emisja akcji	1 433			57 028		58 461		58 461

Różnice kursowe					- 9	- 9		- 9
Saldo na 31.12.2006	17 995	7 923	839	179 473	- 30	206 200	0	206 200
4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31								
Saldo na 01.01.2006	12 000	7 923	503	44 947		65 373		65 373
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotów powiązanych do konsolidacji				- 841	- 20	- 861		- 861
Sprzedaż środków trwałych								
Objęcie udziałów								
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 016		16 016		16 016
Wycena programu opcyjnego			336			336		336
Dywidendy								
Emisja akcji	5 995			119 351		125 346		125 346
Różnice kursowe					- 10	- 10		- 10
Saldo na 31.12.2006	17 995	7 923	839	179 473	- 30	206 200	0	206 200
4 kwartały/2007 okres od 2007-07-01 do 2007-12-31								
Saldo na 01.10.2007	18 275	4 014	1 479	227 815		251 583		251 583
Korekta błędu podstawowego				- 1 809		- 1 809		- 1 809
Sprzedaż środków trwałych				- 3 909		- 3 909		- 3 909
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				13 557		13 557		13 557
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji								
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915
4 kwartały/2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	179 473	-30	206 200		206 200
Korekta błędu podstawowego				- 1 809		- 1 809		- 1 809
Korekta konsolidacyjna – włączenie i wyłączenie podmiotów powiązanych					30	3 694		3 724
Sprzedaż środków trwałych		- 3 909						
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				50 109		50 109		50 109
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280		- 839	4 186		3 627		3 627
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 07-12-31/ koniec kwartału 2007	stan na 07-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	120 319	114 921	98 064	97 378
Inne wartości niematerialne	34 636	34 266	34 745	34 541
Rzeczowe aktywa trwałe	43 430	41 710	43 713	45 492
Nieruchomości inwestycyjne	13 823	13 276	15 934	14 273
Udziały i akcje	24 024	22 103	613	620
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 910	2 961	2 127	1 411
Pozostałe aktywa trwałe	492	601	928	1 037
Aktywa obrotowe	204 686	202 724	202 611	156 216
Zapasy	92 731	86 426	70 869	68 076
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	54 051	59 783	49 799	66 414
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 936	2 308	1 475	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 446	49 007	79 045	17 347
Inne inwestycje krótkoterminowe				2 169
Pozostałe aktywa obrotowe	2 522	5 200	1 423	2 210
Aktywa razem	325 005	317 645	300 675	253 594
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	248 336	246 093	213 773	149 829
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	17 995	16 562
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	191 076	194 984	168 296	112 157
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 793	7 923
Pozostałe kapitały	1 972	1 479	839	1 007
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	- 1 125	685	685	685
Wynik finansowy	34 124	26 656	18 035	11 495
Kapitał własny razem	248 336	246 093	213 773	149 829
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	18 640	17 403	32 529	35 454
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	37	41	64	236
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 877	1 122	1 687	2 218
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	15 726	16 240	17 778	20 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	771	598	588	306
Rezerwy długoterminowe	40	40	40	40
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	19 451	18 041	33 157	35 800
Zobowiązania krótkoterminowe razem	53 828	47 177	49 568	64 996
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51 777	45 126	47 483	54 335
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe				10 661
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 085	
Rezerwy krótkoterminowe	3 390	6 334	4 177	2 969
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	57 218	53 511	53 745	67 965
Zobowiązania i rezerwy razem	76 669	71 552	86 902	103 765
Pasywa razem	325 005	317 645	300 675	253 594
Wartość księgowa	248 336	246 093	213 773	149 829
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	7 882 219	7 165 655
Wartość księgowa na jedną akcję	3,10	3,07	27,12	20,91

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 07-12-31/ koniec kwartału 2007	stan na 07-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec kwartału 2006	stan na 06-09-30/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 684	8 615	8 154	7 542
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 684	8 615	8 154	7 542
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
Pozycje pozabilansowe razem				
	8 684	8 615	8 154	7 542

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31	4 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31	4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31
Przychody ze sprzedaży	66 191	252 205	65 524	185 062
Koszt własny sprzedaży	29 135	120 881	32 238	96 717
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	37 056	131 324	33 286	88 345
Pozostałe przychody operacyjne	3 436	3 551	68	593

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 599	24 692		
Koszty sprzedaży	26 690	81 796	17 942	48 191
Koszty ogólnego zarządu	7 748	28 608	7 612	19 113
Pozostałe koszty operacyjne	1 161	7 465	725	1 219
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 492	41 698	7 075	20 415
Przychody finansowe	264	2 163	1 726	2 820
Koszty finansowe	1 371	2 994	770	1 257
Zysk (strata) brutto	7 385	40 867	8 031	21 978
Podatek dochodowy	- 83	6 743	863	3 943
Zysk (strata) roku obrotowego	7 468	34 124	7 168	18 035
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	30 959 908	7 407 106	5 707 847
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,09	1,10	0,97	3,16
- podstawowy	0,09	1,10	0,97	3,16

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	4 kwartał / 2007 okres od 07-10-01 do 07-12-31	4 kwartały narastająco/ 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31	4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31	4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	7 468	34 124	7 168	18 035
Korekty:				
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Amortyzacja	2 336	9 752	2 422	6 916
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	245	- 21 817	83	- 55
Koszty z tytułu odsetek	287	1 152	406	693
Zmiana stanu rezerw	- 2 772	- 604	474	1 609
Zmiana stanu zapasów	- 6 305	- 21 862	- 2 696	- 35 735
Zmiana stanu należności	5 271	- 4 713	15 278	- 33 197
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 456	- 5 763	- 5 538	27 222

Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki oraz wycena CIRS)	- 5 300	- 737	58 149	61 749
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	12 686	- 10 468	75 746	47 237
Podatek dochodowy zapłacony	- 217	- 1 615	- 930	- 3 671
Odsetki zapłacone	- 287	- 1 152	- 406	- 693
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 182	- 13 235	74 410	42 873
Otrzymane odsetki	239	1 779	193	541
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych	5	5	6	28
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		180		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej				
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych				
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	32 004	5 174	5 998
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych				13 000
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	344	794		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu				
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży				
Nabycie jednostki zależnej				
Nabycie wartości niematerialnych	- 482	- 574	- 312	- 515
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 4 911	- 17 954	- 5 015	- 13 320
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		- 17	- 969	- 969
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 1 920	- 23 574	- 327	- 416
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		- 1 283		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 720	- 8 640	- 1 250	4 347
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Wpływy - przejęte środki pieniężne Wólczanki				2 299
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek				19 863

Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Spłaty kredytów i pożyczek	- 513	- 2 086	- 10 798	
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 510	- 1 638	- 664	- 1 136
Udzielona pożyczka spółce zależnej				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 1 023	- 3 724	- 11 462	21 026
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	4 439	- 25 599	61 698	68 246
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	49 007	79 045	17 347	10 799
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	- 143	81	40	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	53 446	53 446	79 045	79 045

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
4 kwartał / 2006 okres od 06-10-01 do 06-12-31						
Saldo na 01.10.2006	16 562	112 157	7 923	1 007	12 180	149 829
Korekta błędu podstawowego					- 628	- 628
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					7 168	7 168
Wycena programu opcyjnego				- 168		- 168
Dywidendy						
Emisja akcji	1 433	56 139				57 572
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2006	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
4 kwartały narastająco/ 2006 okres od 06-01-01 do 06-12-31						
Saldo na 01.01.2006	12 000	30 451	7 923	503	16 724	67 601
Korekta konsolidacyjna						
Sprzedaż środków trwałych						

Podział zysku netto		16 039			- 16 039	
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					18 035	18 035
Wycena programu opcyjnego				336		336
Dywidendy						
Emisja akcji	5 995	121 806				127 801
Wyemitowane opcje na akcje						
Saldo na 31.12.2006	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
4 kwartał/ 2007 okres od 2007-10-01 do 2007-12-31						
Saldo na 01.10.2007	18 275	191 075	4 014	1 479	25 532	240 375
Korekta BO						
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					7 468	7 468
Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 31.12.2007	18 275	191 075	4 014	1 972	33 000	248 336
4 kwartały/ 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Korekta błędu podstawowego					- 1 809	- 1 809
Sprzedaż środków trwałych			- 3 909			- 3 909
Podział zysku netto		18 034			- 18 034	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					34 124	34 124
Wycena programu opcyjnego				1 972		1 972
Emisja akcji	280	4 745		- 839		4 186
Saldo na 31.12.2007	18 275	191 075	4 014	1 972	33 000	248 336

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 lutego 2008 roku



**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA &
WÓLCZANKA ZA OKRES 4 KWARTAŁU 2007 ROKU**

Kraków, luty 2008

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.

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

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

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

Poza 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.

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

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

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

Spółka Fleet Management GmbH nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV 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.

W IV kwartale 2007 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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 IV kwartał 2007 roku w dniu 29.02.2008 r.

Na dzień 29.02.2008 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach zarządzanych funduszy oraz wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	6 164 630	7,68	6 164 630	7,68
2	AIG OFE	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
3	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	13 735 575	17,12	13 735 575	17,12
4	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800	13,03	10 452 800	13,03
5	ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)	4 091 400	5,10	4 091 400	5,10
6	Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu, Millenium FIO Małych i Średnich Spółek zarządzane przez Millenium TFI S.A.	5 773 010	7,20	5 773 010	7,20
7	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	4 500 000	5,61	4 500 000	5,61
8	Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO zarządzane przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 103 670	5,12	4 103 670	5,12

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za III kwartał 2007 roku (14.11.2007 r.)

Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 14.11.2007	11 993 730	14.95	11 993 730	14.95
Stan na dzień 29.11.2008	13 735 575	17,12	13 735 575	17,12

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 III kwartał 2007	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2007
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	259 940	259 940
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	0	0
Cezary Kupiec – Członek Zarządu	(na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2007 roku Pan Cezary Kupiec nie był osobą zarządzającą)	0
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	420 000	brak danych (na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2008 roku Pan Mieczysław Starek nie jest już osobą zarządzającą)

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 zmienionej uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28.06.2007 roku

Zgodnie z aktualnym brzmieniem uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 13.11.2006 roku, która została zmieniona uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28.06.2007 roku, celem dostosowania jej postanowień do zmniejszonej wartości nominalnej akcji Spółki dokonanej na podstawie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. z dnia 28 czerwca 2007 roku, każdy warrant subskrypcyjny serii B uprawnia obecnie do objęcia dziesięciu akcji na okaziciela Spółki Vistula

& Wólczanka S.A. nowej emisji serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda, po cenie emisyjnej równej 7 zł (siedem złotych) za jedną akcję.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za III kwartał 2007	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2007
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	28.000	28.000
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	13.000	13.000
Cezary Kupiec – Członek Zarządu	6.650	6.650
Mieczysław Starek – Członek Zarządu	6.000	6.000 – (na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2008 roku Pan Mieczysław Starek nie jest już osobą zarządzającą)

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za IV kwartał 2007 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za IV kwartał 2006 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 30 września 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV 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 istot-

nym 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 IV 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.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2007 roku Grupa nie wykazuje korekt lat ubiegłych wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania, gdyż ich opinia dotycząca lat ubiegłych nie zawierała zastrzeżeń.

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

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

Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów, korekt z tytułu rezerw oraz o rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

- zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 964 tys. zł.
- zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	+ 173 tys. zł.
- dokonanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności i odwrócenie takich odpisów (saldo):	- 746 tys. zł.
- odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takich odpisów (saldo):	-526 tys. zł.
- dokonanie odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i odwrócenie takich odpisów (saldo):	- 324 tys. zł.
- zmiana stanu rezerw na koszty restrukturyzacji w tym likwidacja zakładu w związku ze sprzedażą nieruchomości (saldo):	- 2 291 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 ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w 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 trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe 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 trwałe amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup rodzajowej.

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

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych.

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

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

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

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

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

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

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

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.

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2007 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,5820 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,7768 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

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

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

W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 7.882.215 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 gr. z wyłączeniem prawa poboru.

Szczegółowe informacje przedstawione zostały w pkt. 11 i 12 niniejszego sprawozdania oraz w raportach bieżących na GPW.

W okresie IV kwartału 2007 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

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

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym.

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

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

Na 31.12.2007 roku saldo udzielonych przez Spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. wynosi 5.000 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu (poręczenie zostało udzielone do 17.02.2020r.), 26.000 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki (poręczenie na 19.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12.2011r., a poręczenie na 7.000 tys. zł zostało udzielone do 31.12. 2008r.) oraz 520 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

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

10. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

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

11. Znaczące zdarzenia w IV kwartale 2007 roku:

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

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

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

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

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

3) W dniu 7 stycznia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 3/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, iż na podstawie uchwały Nr 9/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 stycznia 2008 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do

obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A., do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 1.400.000 akcji na zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem PLVSTLA00045. Jednocześnie Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 14 stycznia 2008 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje spółki Vistula & Wólczanka S.A., o których mowa w § 1, pod warunkiem dokonania przez KDPW S.A. w dniu 14 stycznia 2008 r. asymilacji akcji z akcjami tej spółki będącymi w obrocie giełdowym.

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

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

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

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

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

12. Znaczące zdarzenia po dacie bilansowej:

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

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

Vistula & Wólczanka S.A., uprawniało do wykonywania 13.735.575 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A, co stanowiło 17,12 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

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

„1 Na podstawie § 40 ust. 2 i ust. 4a oraz § 2 ust. 1 i 4 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, po rozpatrzeniu wniosku spółki Vistula & Wólczanka S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanawia przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Vistula & Wólczanka S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz nadać im kod PLVSTLA00045, pod warunkiem dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.”
Zmiana treści uchwały nr 43/07 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 16 stycznia 2007 roku miała związek z obniżeniem wartości nominalnej akcji Spółki składających się na jej kapitał zakładowy z kwoty 2 zł (dwa złote) do kwoty 0,20 zł (dwadzieścia groszy) dokonanej na podstawie Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 28 czerwca 2007 roku w sprawie zmian w Statucie Spółki i zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 sierpnia 2007 roku.

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

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

a) w dniu 10 stycznia 2008 roku w KDPW S.A. na podstawie uchwał Zarządu KDPW S.A. nr 43/07 z dnia 16.01.2007 r. oraz nr 5/08 z dnia 4.01.2008 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. pod kodem ISIN PLVSTLA00045,
b) na podstawie uchwały nr 9/08 Zarządu KDPW S.A. z dnia 9 stycznia 2008 r., Zarząd KDPW S.A. postanowił dokonać w dniu 14 stycznia 2008 roku asymilacji 1.400.000 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A. oznaczonych kodem PLVSTLA00045 z 78.822.190 akcjami oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Z dniem 14 stycznia 2008 r. kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 80.222.190 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A.

5) W dniu 19 lutego 2008 roku w raporcie bieżącym nr 7/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że: w dniu 11.02.2008 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Trend Fashion" Sp. z o.o. podmiotu zależnego od Vistula & Wólczanka S.A z dotychczasowej kwoty 50.000 zł do kwoty 2.050.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego "Trend Fashion" Sp. z o.o. zostało dokonane poprzez utworzenie 4.000

nowych udziałów po 500 zł każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Trend Fashion Sp. z o.o. zostały objęte przez jednego wspólnika, tj. Vistula & Wólczanka S.A. w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2.000.000 zł.

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

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 luty 2008 roku



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka SA za IV kwartał 2007 roku

Kraków, luty 2008

1. Wyniki finansowe w 2007 roku

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Vistula & Wólczanka konsekwentnie realizowała strategię budowy i rozwoju wiodącej na rynku polskim grupy handlowej zarządzającej pakietem brandów w segmencie ekonomicznym i premium odzieży męskiej i damskiej oraz kosmetyków i akcesoriów – głównie damskich.

Nabycie w I kwartale 2007 roku 100,0% udziałów w spółce Galeria Centrum stanowiło kolejny etap (po przeprowadzeniu fuzji Vistula SA i Wólczanka SA) wdrożenia tej strategii , w ramach której Grupa buduje bezpośrednie kanały dystrybucji poprzez rozwój własnej sieci detalicznej pod markami: Vistula, Wólczanka, Galeria Centrum, Lettfield, Wolford, Bossini, Replay.

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka w 2007 roku uwzględniają zarówno wyniki finansowe podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka SA jak też wyniki podmiotu zależnego Galeria Centrum Sp. z o.o. oraz spółek produkcyjnych.

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

Pełne efekty finansowe prowadzenia sieci detalicznej Galeria Centrum w nowym formacie wystąpią w 2008 roku i efekty te będą widoczne w prezentowanych wynikach finansowych za ten i następne okresy sprawozdawcze.

Podstawowe wskaźniki finansowe 2007 r.

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	2006	2007	
Przychody netto ze sprzedaży	180 843	411 648	127,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	92 734	216 950	133,9%
<i>marża brutto</i>	<i>51,3%</i>	<i>52,7%</i>	<i>1,4pp</i>
EBIT	18 384	55 589	202,4%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>10,2%</i>	<i>13,5%</i>	<i>3,3pp</i>
EBIT D/A	25 590	70 058	173,8%
<i>rentowność ebit d/a</i>	<i>14,2%</i>	<i>17,0%</i>	<i>2,8pp</i>
Zysk netto	16 016	50 109	212,9%
<i>rentowność netto</i>	<i>8,9%</i>	<i>12,2%</i>	<i>3,3pp</i>

* w 2007 roku wyniki Galerii Centrum konsolidowane za miesiące II-XII

W 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 411 648 tys. zł. W stosunku do 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 230 805 tys. zł. tj. o 127,6%.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 216 950 tys. zł. i wzrósł w stosunku do 2006 roku o 124 216 tys. zł. tj. o 133,9%. Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 52,7% wobec 51,3% rok wcześniej (wzrost o 1,4 punktów procentowych).

W 2007 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 55 589 tys. zł. W stosunku do ubiegłego roku wynik operacyjny zwiększył się o 37 205 tys. zł. tj. o 202,4%.

Zysk netto Grupy wyniósł w 2007 roku 50 109 tys. zł. W stosunku do 2006 roku zysk netto zwiększył się o 34 093 tys. zł. tj. o 212,9%. Poprawie uległ także wskaźnik rentowności netto - wzrost o 3,3 punkty procentowe do poziomu 12,2%.

Wyniki finansowe – IV kwartał 2007 r.

Realizacja w IV kwartale 2007 roku wymienionych niżej decyzji o charakterze strategicznym, wywarła znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w tym kwartale:

I. Pozycjonowanie brandów Vistula i Wólczanka w segmencie rynkowym premium

- jednorazowe koszty intensywnej kampanii reklamowej
- planowane efekty kampanii reklamowej w dłuższym horyzoncie czasowym
- wzrost jakości wyrobów i prestiżu marki
- wzrost generowanych marż detalicznych w sieci salonów firmowych pod marką Vistula i Wólczanka
- uzyskanie przewagi rynkowej nad krajowymi podmiotami
- przygotowanie do konkurencji ze strony europejskich marek
- repozycjonowanie cen detalicznych do wyższego segmentu rynkowego
- efekt okresowego zmniejszenia dynamiki wzrostu sprzedaży w sieci detalicznej

II. Konsolidacja aktywów produkcyjnych Grupy Vistula & Wólczanka

- sprzedaż nieruchomości i zamknięcie zakładu produkcyjnego (garnitury i spodnie) w Krakowie
- ograniczenie mocy produkcyjnych, a w konsekwencji przerobowej produkcji eksportowej
- spadek przychodów ze sprzedaży eksportowej
- utrata marży na przerobie eksportowym
- jednorazowe koszty związane z zamknięciem zakładu produkcyjnego w Krakowie i nową organizacją produkcji w Myślenicach

Podstawowe wskaźniki finansowe IV kw. 2007

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	IV q 2006	IV q 2007	
Przychody netto ze sprzedaży	64 853	118 956	83,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	34 760	66 781	92,1%
<i>marża brutto</i>	53,6%	56,1%	2,5pp
EBIT	5 704	13 052	128,8%
<i>rentowność operacyjna</i>	8,8%	11,0%	2,2pp
EBIT D/A	8 189	16 772	104,8%
<i>rentowność ebit d/a</i>	12,6%	14,1%	1,5pp
Zysk netto	6 150	13 557	120,4%
<i>rentowność netto</i>	9,5%	11,4%	1,9pp

Przychody ze sprzedaży

Struktura / zmiana % przychodów ze sprzedaży - wg kanałów dystrybucji

KANAŁ DYSTRYBUCJI	IV q 2006		IV q 2007		Zmiana 2007 / 06
	'000 PLN	struktura	'000 PLN	struktura	
Sprzedaż detaliczna	40 343	62,2%	97 526	82,0%	141,7%
Sprzedaż hurtowa	9 006	13,9%	9 155	7,7%	1,6%
Sprzedaż eksportowa	13 213	20,4%	10 153	8,5%	-23,2%
Pozostała sprzedaż	2 291	3,5%	2 122	1,8%	-7,4%
Ogółem sprzedaż	64 853	100,0%	118 956	100,0%	83,4%

Przychody ze sprzedaży.

W IV kwartale 2007 roku Grupa Vistula & Wólczanka osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 118 956 tys. zł. W stosunku do IV kwartału 2006 roku skonsolidowane

przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o kwotę 54 103 tys. zł. (+ 83,4%). Wskaźnik udziału przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Galerię Centrum Sp. z o.o. w strukturze przychodów Grupy ogółem wyniósł 47,1%.

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

Przychody ze sprzedaży zrealizowanej w hurtowym kanale dystrybucji wyniosły 9 155 tys. zł. Stabilizacja poziomu sprzedaży hurtowej (dynamika 1,6%) w IV kwartale 2007 roku w stosunku do IV kwartału 2006 roku, zmniejszyła w efekcie udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem do 7,7%.

Przychody ze sprzedaży na eksport (głównie usług przerobowych) w stosunku do IV kwartału 2006 roku osiągnęły wartość niższą o 3 060 tys. zł. (- 23,2%). W strukturze przychodów ogółem udział sprzedaży eksportowej spadł do poziomu 8,5%. Zrealizowanie niższych przychodów ze sprzedaży usług przerobowych na eksport jest wynikiem zmniejszenia potencjału produkcyjnego (zakończenie działalności produkcyjnej przez spółkę zależną w Krakowie w związku ze sprzedażą nieruchomości) oraz malejącej opłacalności kontraktów przerobowych.

Zysk brutto ze sprzedaży.

W IV kwartale 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży na poziomie Grupy wyniósł 66 781 tys. zł. i wzrósł w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 32 021 tys. zł. (+ 92,1%). Wskaźnik marży brutto ze sprzedaży ogółem osiągnął poziom 56,1% wobec 53,6% w IV kwartale 2006 roku (wzrost marży brutto o 2,5 punktów procentowych).

Wynik operacyjny.

W IV kwartale 2007 roku Grupa osiągnęła z działalności operacyjnej dodatni wynik finansowy w wysokości 13 052 tys. zł. W stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku wynik operacyjny zwiększył się o 7 348 tys. zł. (+ 128,8%).

Wskaźnik rentowności operacyjnej wyniósł 11,0% wobec 8,8% w IV kwartale 2006 roku – wzrost o 2,2 punktów procentowych.

Wynik finansowy netto

W IV kwartale 2007 Grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 13 557 tys. zł. Skonolidowany zysk netto w IV kwartale 2007 roku był o 7 407 tys. zł (+ 120,4%) wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności netto w stosunku do IV kwartału 2006 roku zwiększył się o 1,9% osiągając poziom 11,4% (9,5% w IV kwartale 2006 roku).

Własna sieć detaliczna- rynek krajowy

Podstawowe wyniki finansowe :

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2007 / 06
	IV q 2006	IV q 2007	
Przychody ze sprzedaży – ogółem	39 208	97 526	148,7%

Zysk brutto ze sprzedaży – ogółem	24 374	57 206	134,7%
<i>marża brutto (%)</i>	62,2%	58,7%	-3,5pp
w tym:			
Przychody ze sprzedaży V&W*	39 208	41 507	5,9%
Zysk brutto ze sprzedaży V&W*	24 374	28 159	15,5%
<i>marża brutto (%)*</i>	62,2%	67,8%	+5,6pp
Przychody ze sprzedaży Galeria Centrum		56 019	
Zysk brutto ze sprzedaży Galeria Centrum		29 047	
<i>marża brutto (%)</i>		51,9%	

Zgodnie ze strategią rynkową Grupy Vistula & Wólczanka głównym kanałem dystrybucji jest własna sieć salonów i sklepów firmowych realizująca sprzedaż bezpośrednio do klientów detalicznych - w strukturze przychodów sprzedaż w tym kanale w IV kwartale 2007 r. stanowiła 82,0% sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży detalicznej na rynku krajowym w IV kwartale 2007 roku wyniosły 97 526 tys. zł. i w stosunku do IV kwartału 2006 roku osiągnęły przyrost w wysokości 58 318 tys. zł. (+ 148,7%) z tego w sieci handlowej Vistula i Wólczanka (bez uwzględnienia Galerii Centrum) odpowiednio: 2 299 tys. zł i 5,9%. W IV kwartale 2007 roku udział sprzedaży detalicznej zrealizowanej w sieci handlowej Galeria Centrum w wartości sprzedaży detalicznej ogółem wyniósł 57,4%.

W IV kwartale 2007 roku zysk brutto ze sprzedaży zrealizowanej w krajowej sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka oraz w sklepach Galeria Centrum wyniósł 57 206 tys. zł i zwiększył się w stosunku do porównywalnego okresu 2006 roku o 32 832 tys. zł. (+ 134,7%) Średni wskaźnik marży brutto w krajowej sieci detalicznej ogółem kształtował się na poziomie 58,7%, w tym:

- w salonach Vistula i Wólczanka wyniósł 67,8% ,
- w sklepach Galeria Centrum – 51,9%,

Procentowy wzrost wskaźnika marży brutto w sieci Vistula i Wólczanka w stosunku do ub. r. (+5,6 punktów procentowych) jest wynikiem podejmowanych działań marketingowych i wzrostu pozycji rynkowej portfolio 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 brutto uzyskiwanej na sprzedaży w sieci handlowej Galeria Centrum. W związku z koniecznym wyprzedzeniem przy projektowaniu, zamówieniach i realizacji zakupów sezonowych, wymiernych efektów w tym zakresie oczekiwać można nie wcześniej niż od sezonu WL'08, a pełne efekty ujawnią się w sezonie JZ'08.

Na poziom sprzedaży w sieci V&W istotny wpływ miał proces zamykania placówek o ujemnej kontrybucji do wyniku operacyjnego. Wartość przychodów zrealizowanych w IV kw. 2006 przez zlikwidowane sklepy wyniosła 1 691 tys. zł, co odpowiednio obniżyło dynamikę sprzedaży w opisywanym okresie.

Rozwój sieci detalicznej – format Wólczanka, Vistula i Galeria Centrum

W IV kwartale 2007 roku Vistula & Wólczanka SA uruchomiła 4 salony firmowe zlokalizowane w :

- Galerii Bałtyckiej w Gdańsku – pod marką Vistula oraz Wólczanka
- Galerii Magnolia we Wrocławiu – pod marką Vistula oraz Wólczanka

Strategia Grupy w odniesieniu do sieci VISTULA i WÓLCZANKA zakłada konsekwentny wzrost efektywności wyrażony poziomem sprzedaży i marży brutto w relacji do posiadanej powierzchni handlowej. Zgodnie z nią, równoległe z otwarciem nowych sklepów w wybranych lokalizacjach, prowadzony jest proces zamykania punktów handlowych o efektywności poniżej przyjętego standardu – w IV kwartale zamkniętych zostało 9 sklepów .

Galeria Centrum

Zakup w styczniu 2007 roku 100,0% udziałów w Galerii Centrum Sp. z o.o. stworzyło możliwości rozwoju sieci handlowej GC na terenie całego kraju (znak towarowy Galeria Centrum należy do jednego z silnie rozpoznawalnych brandów).

Rozwój sieci handlowej Galeria Centrum następuje w oparciu o nowy model biznesowy Galerii Centrum – umownie definiowany jako Dom Marek. Nowy format sklepowy dedykowany jest nowoczesnym i dynamicznym kobietom i mężczyznom ceniącym sobie modę wraz z jej nowinkami światowymi, otwartym na nowe trendy w ubiorze, jak również dodatkach galanterijnych, a jednocześnie przywiązujących dużą wagę do wygody robionych zakupów, z możliwością komponowania elementów garderoby i dodatków uzupełniających w jednej przestrzeni sprzedażowej. To grupa klientów mających swój indywidualny styl, potrafiących podejmować decyzje zakupowe z pełną świadomością i znajomością aktualnych kierunków, ale również bardzo ceniących sobie swój czas.

Oferta asortymentowa skierowana do tej grupy klientów obejmuje towary o wysokiej jakości i akceptowalnej cenie w obszarze:

- odzież damska i męska
- bielizna damska
- kosmetyki selektywne i masowe
- akcesoria – biżuteria, torebki, krawaty

Kobiety żyjące aktywnie, robiąc zakupy będą miały również możliwość skorzystania na tej samej przestrzeni z usług kosmetycznych (np. manicure, nail spa) lub uzyskać kosmetyczne konsultacje, co stanowi idealnie uzupełniające się połączenie zakupów z ofertą usługową.

W IV kw. 2007 r. w Centrum Handlowym Silesia w Katowicach uruchomiony został kolejny sklep Galeria Centrum w nowym formacie o powierzchni 1061m².

Równocześnie z uruchamianiem sklepów Galeria Centrum w nowych lokalizacjach na bazie nowego shop konceptu przeprowadzane są modernizacje dotychczasowych sklepów GC.

W IV kwartale rozpoczęła działalność po modernizacji Galeria Centrum w Centrum Handlowym Wola Park w Warszawie oraz w Galerii Mokotów także w Warszawie.

2. Planowane działania rozwojowe

Działania operacyjne realizowane zgodnie z przyjętymi planami związane z rozwojem Grupy V & W koncentrują się w trzech głównych obszarach :

- o realizacji operacyjnych i ekonomicznych celów założonych w planie połączenia spółek Vistula i Wólczanka,
- o integracji spółki Galeria Centrum w ramach grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.,
- o konsekwentnym rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej zarówno pod marką Galeria Centrum, Vistula i Wólczanka, jak również pod innymi brandami.

Działania marketingowe

W strategii rozwoju Grupy V & W szczególnie ważną pozycję zajmują działania marketingowe, których podstawowym celem jest umacnianie wizerunku spółki jako kreatora mody i operatora renomowanych brandów odzieżowych.

W sezonie jesień / zima '07 przeprowadzona została intensywna kampania reklamowa wspierająca sprzedaż nowych kolekcji w sieci salonów firmowych Vistula i Wólczanka, której twarzą był aktor Pierce Brosnan.

Vistula i Wólczanka - sezon wiosna / lato 2008.

Kolekcja Vistula i Wólczanka na wiosnę / lato 2008 adresowana jest do mężczyzny odważnego, ale równocześnie wrażliwego. Podróżnika, który dostrzega otaczające go piękno. Pełen twórczej inspiracji do poszukiwań, bez względu na to, czy jest to deszczowy las, afrykańskie safari, mała rybacka przystań, czy miejska dżungla. Potrafi zatrzymać się i kontemplować różnorodne formy piękna świata jaki go otacza. Klimat kolekcji wiosna/lato 2008 doskonale oddają zdjęcia autorstwa Marcina Tyszki, który na co dzień współpracuje m.in. z takimi magazynami jak: Vogue, Officiel, GQ, Elle. Minimalistyczny, skąpany w słońcu krajobraz doskonale uwypukla tendencje kolorystyczne i stylizacyjne zaproponowane na ten sezon.





Galeria Centrum – sezon wiosna / lato 2008.

W sezonie wiosna / lato 2008 kontynuowana jest budowa prestiżu i pozycji marki Galeria Centrum z wykorzystaniem wizerunku Małgorzaty Kożuchowskiej , aktorki znanej także z niezwyklego wyczucia stylu, w nastrojowych zdjęciach z sesji plenerowej (fotografia Marcina Tyszki). Kolejne stylizacje doskonale wpisują się w nieokiełznaną scenerię pięknej wyspy.





3. Prognozy finansowe

Vistula & Wólczanka S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2007 rok.

Rafał Bauer

.....
Prezes Zarządu

Jerzy Krawiec

.....
Członek Zarządu

Cezary Kupiec

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 29 luty 2008 roku