

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany raport kwartalny Qsr

1 / 2008

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 2008 obejmujący okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
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: 2008-05-15

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	
	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	92 966	88 364	26 133	24 839
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 658	11 784	1 872	3 313
III. Zysk (strata) brutto	6 823	11 967	1 918	3 364
IV. Zysk (strata) netto	5 864	10 395	1 648	2 922
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 463	-9 406	-7 720	-2 644
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 774	-3 036	2 185	-853
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 214	-69	-1 466	-19
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-24 903	-12 511	-7 001	-3 517
IX. Aktywa, razem	411 363	402 376	116 672	114 123
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	145 091	178 480	41 151	50 621
XI. Zobowiązania długoterminowe	40 360	51 380	11 447	14 573
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	97 807	113 748	27 740	32 262
XIII. Kapitał własny	266 272	223 896	75 521	63 502
XIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 183	5 183
XV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	8 022 219	80 222 190	8 022 219
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,07	1,30	0,02	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,32	27,91	0,94	7,92
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	58 242	62 860	16 372	17 670
XXII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 289	6 318	1 206	1 776
XXIII. Zysk (strata) brutto	4 287	6 402	1 205	1 800
XXIV. Zysk (strata) netto	3 348	5 146	941	1 447

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał(y) narastająco / 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
XXV. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 740	-2 534	-3 862	-712
XXVI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 086	-12 038	-586	-3 384
XXVII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-952	-49	-268	-14
XXVIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 778	-14 621	-4 716	-4 110
XXIX. Aktywa, razem	311 382	326 423	88 315	92 581
XXX. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 205	102 597	16 792	29 099
XXXI. Zobowiązania długoterminowe	17 744	32 540	5 033	9 229
XXXII. Zobowiązania krótkoterminowe	37 910	66 867	10 752	18 965
XXXIII. Kapitał własny	252 177	223 826	71 523	63 482
XXXIV. Kapitał zakładowy	18 275	18 275	5 183	5 183
XXXV. Liczba akcji (w szt.)	80 222 190	8 022 219	80 222 190	8 022 219
XXXVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,04	0,64	0,01	0,18
XXXVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-	-	-	-
XXXVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	3,14	27,90	0,89	7,91
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
QS_2008_1.pdf	Skonsolidowany raport kwartalny w wersji rozszerzonej
Informacja dodatkowa_1 kw 2008.pdf	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu w wersji rozszerzonej
Komentarz_1 kw 2008.pdf	Komentarz do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wersji rozszerzonej

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-15	Rafał Bauer	Prezes Zarządu	
2008-05-15	Jerzy Krawiec	Członek Zarządu	
2008-05-15	Cezary Kupiec	Członek Zarządu	



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2008 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, maj 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	167 739	162 636	148 142	100 570
Inne wartości niematerialne	71 289	71 400	71 086	34 951
Rzeczowe aktywa trwałe	87 889	83 798	71 857	57 491
Nieruchomości inwestycyjne	1 800	2 503	1 800	4 594
Udziały i akcje	376	288	322	253
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 807	4 140	2 240	2 349
Pozostałe aktywa trwałe	2 574	503	833	928
Aktywa obrotowe	243 624	256 543	254 234	194 643
Zapasy	139 091	138 497	107 393	73 183
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55 712	47 762	73 356	38 801
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 900	2 314	1 801	515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 416	64 319	68 191	80 681
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	7 505	3 651	3 493	1 463
Aktywa razem	411 363	419 179	402 376	295 213
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	266 272	259 915	223 896	206 200
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	17 995
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	2 465	1 972	493	839
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				- 30
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	235 654	185 545	186 898	163 457
Wynik finansowy	5 864	50 109	10 307	16 016
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	266 272	259 915	223 896	206 200
Zobowiązania długoterminowe razem	40 360	30 251	51 380	32 529
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	32	37	50	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 654	7 027	7 006	1 687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	22 674	23 187	31 324	17 778
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	771	293	588
Rezerwy długoterminowe	595	2 052	1 801	460
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	41 781	33 074	53 474	33 577
Zobowiązania krótkoterminowe razem	97 807	120 003	113 748	50 971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	87 574	104 504	111 115	47 499
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 322	2 432	2 633	1 387
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 860	7 288		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	5 779		2 085
Rezerwy krótkoterminowe	5 503	6 187	11 258	4 465
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	103 310	126 190	125 006	55 436
Zobowiązania i rezerwy razem	145 091	159 264	178 480	89 013
Pasywa razem	411 363	419 179	402 376	295 213
Wartość księgową	266 272	259 915	223 896	206 200
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	8 022 219	7 882 219
Wartość księgową na jedną akcję	3,32	3,24	27,91	26,16

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
Pozycje pozabilansowe razem	8 820	8 684	8 451	8 154

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody ze sprzedaży	92 966	88 364
Koszt własny sprzedaży	42 185	45 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50 781	43 048
Pozostałe przychody operacyjne	969	7 387

Koszty sprzedaży	32 644	27 197
Koszty ogólnego zarządu	11 879	10 229
Pozostałe koszty operacyjne	569	1 225
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 658	11 784
Przychody finansowe	1 155	941
Koszty finansowe	990	758
Zysk (strata) brutto	6 823	11 967
Podatek dochodowy	959	1 572
Zysk (strata) roku obrotowego	5 864	10 395
Przypisany do podmiotu dominującego	5 864	10 395
Przypisany do kapitałów mniejszości		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	7 989 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,07	1,30
- podstawowy	0,07	1,30

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
1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	179 473	- 30	206 200		206 200
Korekta konsolidacyjna				2 592	30	2 622		2 622
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				10 395		10 395		10 395
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji	280		- 839	4 745		4 186		4 186
Różnice kursowe								
Saldo na 31.03.2007	18 275	7 923	493	197 205	0	223 896	0	223 896
Rok /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				3 135	30	3 165		3 165
Sprzedaż środków trwałych		- 3 909				- 3 909		- 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	4 745		4 186		4 186
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915
1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31								
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915
Sprzedaż środków trwałych								
Podział zysku netto				5 864		5 864		5 864
Zysk (strata) netto za rok obrotowy								
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	2 465	216 434	0	266 272	0	266 272

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	5 864	10 395
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	2 607	3 603
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	- 2	
Zysk (strata) na inwestycjach	- 797	- 171
Koszty z tytułu odsetek	727	593
Zmiana stanu rezerw	- 2 086	- 8 662
Zmiana stanu zapasów	- 594	- 34 840
Zmiana stanu należności	- 7 535	- 38 203
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 17 817	54 401
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	100	4 867
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 19 533	- 8 017
Podatek dochodowy zapłacony	- 7 203	- 796

Odsetki zapłacone	- 727	- 593
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27 463	- 9 406
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	407	560
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	12	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17 425	3 349
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 20	- 20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 10 050	- 6 925
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 774	- 3 036
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	918	411
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek	- 614	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 5 346	- 480
Pozostałe wydatki finansowe	- 172	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 5 214	- 69
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	64 319	80 702
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	79	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	39 416	68 191

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	119 881	120 319	108 439	98 064
Inne wartości niematerialne	34 549	34 636	34 400	34 745
Rzeczowe aktywa trwałe	43 662	43 430	47 934	43 713
Nieruchomości inwestycyjne	13 721	13 823	11 244	15 934
Udziały i akcje	24 012	24 024	12 019	613
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 549	3 910	2 018	2 127
Pozostałe aktywa trwałe	384	492	820	928
Aktywa obrotowe	191 501	204 686	217 984	202 611
Zapasy	88 149	92 731	72 209	70 869
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60 100	54 051	75 274	49 799
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 900	1 936	3 588	1 475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 668	53 446	64 424	79 045
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	4 684	2 522	2 489	1 423
Aktywa razem	311 382	325 005	326 423	300 675
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	252 177	248 336	223 826	213 773
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	17 995
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	191 075	191 076	173 331	168 296
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 923	7 793
Pozostałe kapitały	2 465	1 972	493	839
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	33 000	- 1 125	18 658	685
Wynik finansowy	3 348	34 124	5 146	18 035
Kapitał własny razem	252 177	248 336	223 826	213 773
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	17 744	18 640	32 540	32 529
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	32	37	50	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 498	2 877	1 442	1 687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	15 214	15 726	18 048	17 778
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	647	771	293	588

Rezerwy długoterminowe	49	40	40	40
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	18 440	19 451	32 873	33 157
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37 910	53 828	66 867	49 568
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34 112	50 035	63 157	46 096
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 747	1 742	1 625	1 387
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 085	2 085
Rezerwy krótkoterminowe	2 855	3 390	2 857	4 177
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	40 765	57 218	69 724	53 745
Zobowiązania i rezerwy razem	59 205	76 669	102 597	86 902
Pasywa razem	311 382	325 005	326 423	300 675
Wartość księgowa	252 177	248 336	223 826	213 773
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	8 022 219	7 882 219
Wartość księgowa na jedną akcję	3,14	3,10	28,40	27,12

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
Pozycje pozabilansowe razem				
	8 820	8 684	8 451	8 154

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody ze sprzedaży	58 242	62 860
Koszt własny sprzedaży	29 960	33 397
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	28 282	29 463
Pozostałe przychody operacyjne	277	298
Koszty sprzedaży	16 156	16 685
Koszty ogólnego zarządu	7 805	6 371
Pozostałe koszty operacyjne	309	387

Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 289	6 318
Przychody finansowe	485	569
Koszty finansowe	487	485
Zysk (strata) brutto	4 287	6 402
Podatek dochodowy	939	1 256
Zysk (strata) roku obrotowego	3 348	5 146
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	7 989 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,04	0,64
- podstawowy	0,04	0 64

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapaso- wy	Kapitał z aktuali- zacji wy- ceny	Kapitał rezer- wowy	Niepo- dzielny wynik finanso- wy	Kapitał własny razem
1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Korekta błędu podstawo- wego		290			- 62	228
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					5 146	5 146
Wycena programu opcyj- nego				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
ROK 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Korekta błędu podstawo- wego					- 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 opcyj- nego				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
1 kwartał/2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31						
Saldo na 01.01.2008	18 275	191 075	4 014	1 972	33 000	248 336
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					3 348	3 348

Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2008	18 275	191 075	4 014	2 465	36 348	252 177

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2008 okres od 08-01- 01 do 08- 03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	3 348	5 146
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	2 403	2 422
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	- 280	- 171
Koszty z tytułu odsetek	425	286
Zmiana stanu rezerw	- 650	- 1 138
Zmiana stanu zapasów	4 582	- 1 438
Zmiana stanu należności	- 6 014	- 27 469
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 533	17 175
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	- 393	3 735
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 6 112	- 1 452
Podatek dochodowy zapłacony	- 7 203	- 796
Odsetki zapłacone	- 425	- 286
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 13 740	- 2 534
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	407	560
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	12	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	589	3 323

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 17	- 20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 077	- 5 534
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 10 367
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 086	- 12 038
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		
Spląty kredytów i pożyczek	- 513	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 439	- 318
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 952	- 49
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 16 778	- 14 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	53 446	79 045
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	79	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36 668	64 424

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2008 roku



**INFORMACJA DODATKOWA
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTULA &
WÓLCZANKA ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2008 ROKU**

Kraków, maj 2008

1. Informacje ogólne

Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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

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

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

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

Struktura Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

Według stanu na koniec I kwartału 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. Vistula & Wólczanka SA - podmiot dominujący
2. 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.
3. 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

4. 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
5. 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 spółkach:

- 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.
- 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,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej

Spółka Andre Renard Sp. z o.o. nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

- Vistula & Wólczanka Production 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. Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej. Spółka Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej i nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 obejmuje dane podmiotu dominującego oraz spółek zależnych : Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 2 Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz GALERIA CENTRUM Sp. z o.o.

W I kwartale 2008 roku wyłączono z konsolidacji spółkę Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o. oraz Andre Renard Sp. z o.o. ze względu na małą istotność.

Segmenty działalności

Grupa Vistula & Wólczanka S.A. jest organizacją gospodarczą skoncentrowaną na zarządzaniu oraz dystrybucji odzieży męskiej i damskiej, zarówno pod markami własnymi, jak i markami 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 2008 roku w dniu 15.05.2008 r.

Na dzień 15.05.2008 roku kapitał zakładowy Vistula & Wólczanka S.A. dzieli się na 80.222.190 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 80.222.190 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula & Wólczanka S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	AIG OFE	7 394 950	9,22	7 394 950	9,22
2	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	14 000 000	17,45	14 000 000	17,45
3	ING Parasol Specjalistyczny FIO, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistyczny FIO Akcji 2 zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	10 452 800	13,03	10 452 800	13,03
4	ING FIO Średnich i Małych Spółek (bezpośrednio)	4 091 400	5,10	4 091 400	5,10
5	AXA Otwarty Fundusz Emerytalny	4 500 000	5,61	4 500 000	5,61

2) Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego za IV kwartał 2007 roku w dniu 29.02.2008 r.

a)

AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach zarządzanych funduszy oraz wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	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 29.02.2008	6 164 630	7,68	6 164 630	7,68
Stan na dzień 15.05.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

b)

Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony, Millenium FIO Stabilnego Wzrostu, Millenium FIO Małych i Średnich Spółek zarządzane przez Millenium TFI S.A.	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Stan na dzień 29.02.2008	5 773 010	7,20	5 773 010	7,20
Stan na dzień 15.05.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

c)

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.	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 29.02.2008	4 103 670	5,12	4 103 670	5,12
Stan na dzień 15.05.2008	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych

d)

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 29.02.2008	13 735 575	17,12	13 735 575	17,12
Stan na dzień 15.05.2008	14 000 000	17,45	14 000 000	17,45

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 2007	Liczba akcji posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2008
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	259 940	259 940
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	0	0
Cezary Kupiec – Członek Zarządu	0	0

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 („Uchwała”), 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 akcją.

W związku z tym, że w dniu 30 marca 2008 roku spełnione zostały wymogi określone w § 9 ust. 2 pkt. b) Uchwały dotyczące wartości średnich kursów akcji Spółki Vistula & Wólczanka S.A. na GPW umożliwiających wyemitowanie i objęcie drugiej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B, członkowie Zarządu Spółki złożyli oświadczenia o przyjęciu ofert objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B drugiej transzy złożone im w imieniu Spółki przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Powyższy fakt uwzględnia poniższa informacja o ilości warrantów subskrypcyjnych serii B posiadanych przez Członków Zarządu w dniu przekazania raportu za I kwartał 2008 roku.

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za IV kwartał 2007	Liczba warrantów subskrypcyjnych posiadanych w dniu przekazania raportu za I kwartał 2008
Rafał Bauer – Prezes Zarządu	28.000	56.000
Jerzy Krawiec – Członek Zarządu	13.000	26.000
Cezary Kupiec – Członek Zarządu	6.650	13.300

3. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 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 I kwartał 2008 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 I kwartał 2008 roku. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za I kwartał 2007 roku oraz w przypadku bilansu dodatkowo na 31 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 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 2008 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 I kwartał 2008 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 I kwartał 2008 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:	- 371 tys. zł.
- zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na kwotę:	- 100 tys. zł.
- dokonanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności i odwrócenie takich odpisów (saldo):	- 1 008 tys. zł.
- odpisanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takich odpisów (saldo):	+ 16 tys. zł.
- dokonanie odpisów aktualizacyjnych wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i odwrócenie takich odpisów (saldo):	- 16 tys. zł.
- zmiana stanu rezerw na koszty restrukturyzacji (saldo):	+ 365 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 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 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 aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

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

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

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

Zapasy

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

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

Jako metodę rozchodu zapasów grupa przyjęła metodę - pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, grupa dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Kapitał zakładowy

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

Kapitał 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 zwyyczajowy) 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.

Wycena aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.03.2008 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,5258 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 3,5574 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 : 31.01.08 – 3,6260 zł/EUR, 29.02.08 – 3,5204 zł/EUR, 31.03.08 – 3,5258 zł/EUR.

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

W okresie I kwartału 2008 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W I kwartale 2008 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 powiązanymi

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

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

W I kwartale 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.

Na 31.03.2008 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.), 12.073 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu (poręczenie udzielone zostało do 13.01.2015r.) oraz 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

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

W I kwartale 2008 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 I kwartale 2008 roku:

W trakcie I kwartału 2008 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 oznaczonymi kodem PLVSTLA00011. Akcje objęte asymilacją otrzymały kod PLVSTLA00011. Z dniem 14 stycznia 2008 r. kodem PLVSTLA00011 oznaczonych jest 80.222.190 akcji spółki Vistula & Wólczanka S.A.

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

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

6) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 8/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że emisja nie więcej niż 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda, na podstawie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie dojdzie do skutku.

7) W dniu 21 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 9/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, występujące w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, że liczba głosów posiadanych łącznie przez Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek (zwane dalej „Funduszami”) została zmniejszona poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

W dniu 18.03.2008 r. zostały rozliczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. transakcje sprzedaży akcji Spółki dla Funduszy (Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek), w wyniku których nastąpiło zmniejszenie udziału poniżej 5 % ogólnej liczby głosów w Spółce. Zapis na rachunkach papierów wartościowych, wynikający ze zbycia akcji ww. podmiotu został dokonany w dniu 18.03.2008 r.

W dniu 17.03.2008 r. (jeden dzień przed rozliczeniem transakcji w KDPW) przed zmianą udziału w kapitale zakładowym, Fundusze posiadały 4.029.929 akcji, co stanowiło 5,0235% udziału w kapitale zakładowym oraz 4.029. 929 głosów, co stanowiło 5,0235% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień 18.03.2008 r. (dzień rozliczenia transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i zapisania akcji na rachunkach Funduszy), Fundusze posiadały 3.529. 929 akcji, co stanowi 4,4002% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 529 929 głosów, co stanowiło 4,4002% głosów z ww. akcji w ogólnej liczbie głosów.

8) W dniu 27 marca 2008 roku w raporcie bieżącym nr 10/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 26 marca 2008 r. :

I Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), zawiadomił Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,96% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału: Liczba posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,15%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.131.855

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,15%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,96%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.975.240

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,96%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

II Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o spadku zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Informacje przekazane przez PPIM w treści zawiadomienia, o którym mowa powyżej: Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rodzaj zdarzenia: zbycie praw własności z tytułu sprzedaży akcji

Data zdarzenia: 26.03.2008

Firma spółki: Vistula & Wólczanka S.A.

Siedziba spółki: ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 4.045.478

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,04%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,85%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 3.888.863

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,85%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wyżej wymienione fundusze inwestycyjne. Portfele funduszy inwestycyjnych stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

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 kwietnia 2008 roku w raporcie bieżącym nr 11/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 1 kwietnia 2008 roku AIG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „AIG TFI S.A.”), poinformowało Spółkę, iż w wyniku zbycia akcji Spółki przez AIG Fundusze Inwestycyjne oraz w ramach wykonywania zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych AIG TFI S.A. posiada w imieniu Funduszy oraz zleceniodawców prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z mniej niż 5% ogólnej liczby głosów. Powyższa zmiana udziału nastąpiła w wyniku dokonania w dniu 27 marca 2008 roku w ramach zarządzanych przez AIG TFI S.A. Funduszy oraz przekazanych w zarządzanie portfeli transakcji sprzedaży akcji Spółki. Bezpośrednio przed zmianą udziału AIG TFI S.A. było w

posiadaniu 4.071.063 akcji, co stanowiło 5,075 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i 5,075% kapitału zakładowego Spółki.

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

2) W dniu 5 maja 2008 roku w raporcie bieżącym nr 13/2008 Vistula & Wólczanka S.A. poinformowała, że w dniu 5 maja 2008 roku Vistula & Wólczanka S.A. działając za pośrednictwem ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomiła Komisję Nadzoru Finansowego oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zamiarze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Pułaskiego 11-17, 60-607 Poznań, KRS 0000076902 („Spółka”) w związku z planowanym nabyciem przez Vistula & Wólczanka S.A. 66% akcji Spółki zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań.

Wezwanie, o którym mowa powyżej stanowiące załącznik do raportu bieżącego nr 13/2008 w dniu 5 maja 2008 roku zostało także przekazane Polskiej Agencji Prasowej S.A. Treść wezwania przekazanego Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Polskiej Agencji Prasowej S.A. stanowi załącznik do niniejszego raportu bieżącego.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2008 roku



KOMENTARZ DO INFORMACJI FINANSOWYCH

**Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka SA
za I kwartał 2008 roku**

Kraków, maj 2008

1. Wyniki finansowe – I kwartał 2008 r.

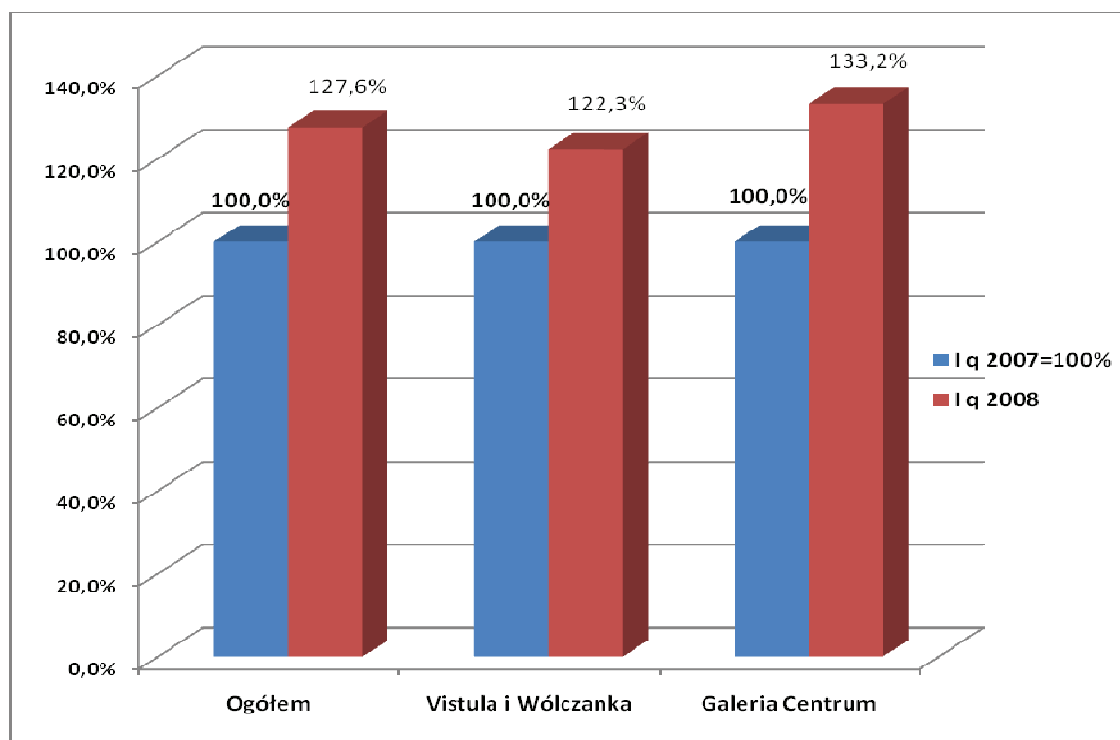
Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula & Wólczanka za I kwartał 2008 roku uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula & Wólczanka SA oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym Galeria Centrum Sp. z o.o. W I kwartale 2007 roku wyniki Galerii Centrum konsolidowane są za okres dwóch miesięcy (luty- marzec).

Na wyniki finansowe Grupy V&W osiągnięte w I kwartale 2008 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2007 roku wpłynęły głównie następujące zdarzenia:

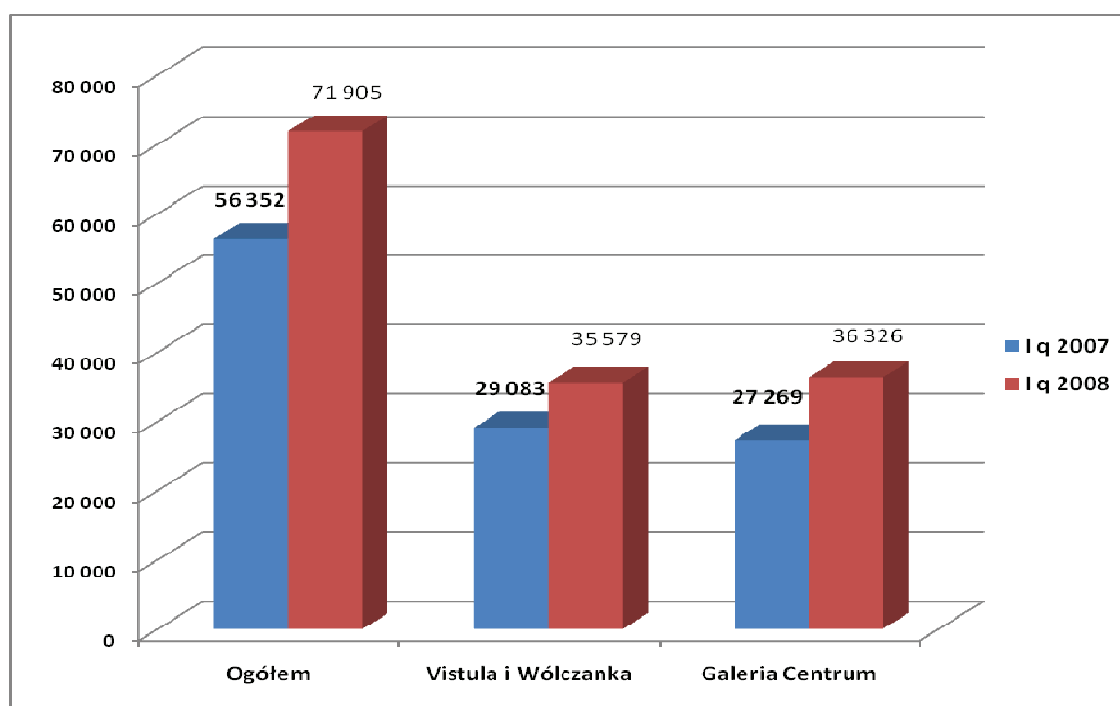
- 1) Dynamiczny wzrost sprzedaży detalicznej +22% w sieci Vistula i Wólczanka

Osiągnięcie znaczących przyrostów sprzedaży było możliwe dzięki ciągłej poprawie jakości i designu oraz wprowadzeniu do oferty odzieży segmentu casual, akcesoriów oraz jeansu co bezpośrednio przekłada się na poszerzenie docelowej grupy klientów.

Sprzedaż detaliczna – dynamika



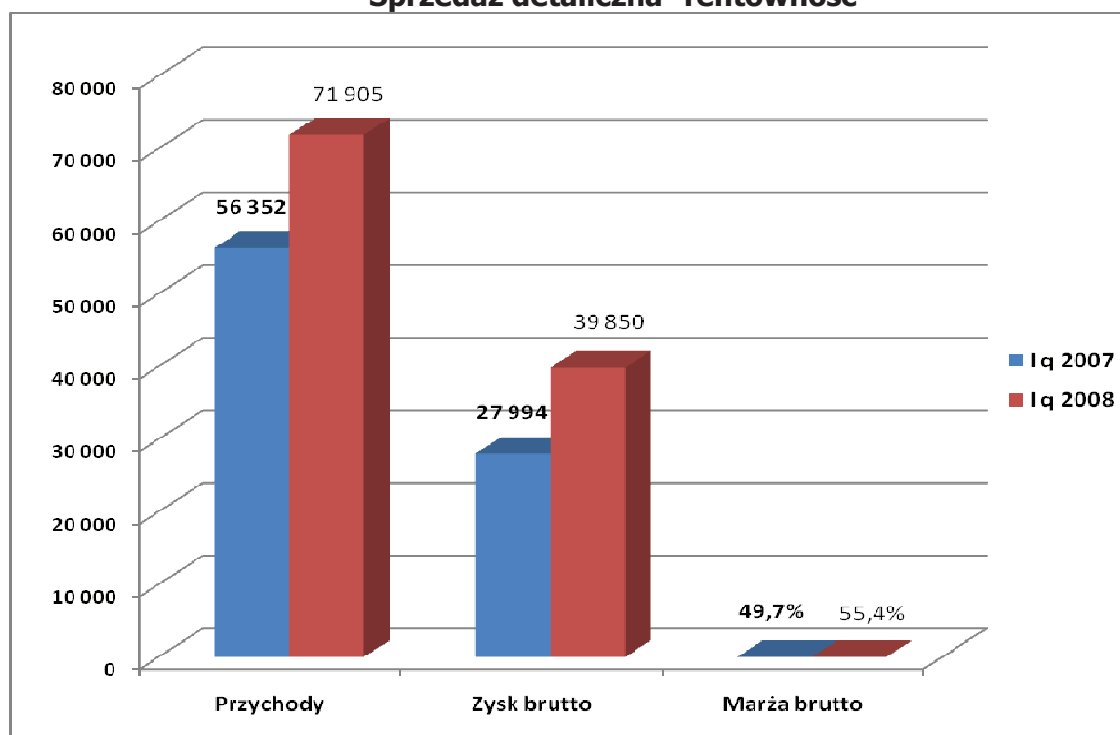
Sprzedaż detaliczna - wartość



2) Wzrost marży brutto z 49% do 55%

Prowadzone intensywne działania marketingowe (m.in. kampania z Piercem Brosnanem w II połowie 2007 r., kampania reklamowa wiosna – lato 2008 r.) umożliwiły skuteczne repositionowanie własnych brandów, co zapewnia wzrost marż przy jednoczesnej wysokiej dynamice przychodów. W przypadku towarów kupowanych od zewnętrznych dostawców, widoczne są efekty zmian w strukturze sourcingu oraz korzystnego wpływu kursu USD/PLN.

Sprzedaż detaliczna - rentowność

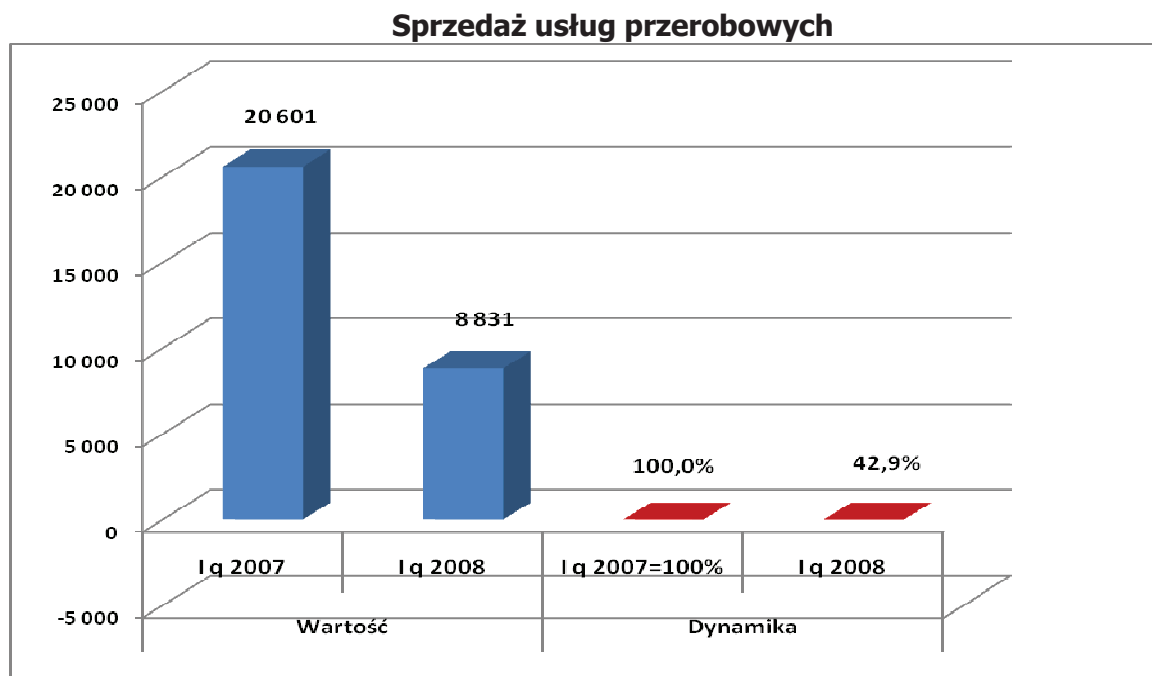


3) Znaczące ograniczenie produkcji przerobowej – 57%

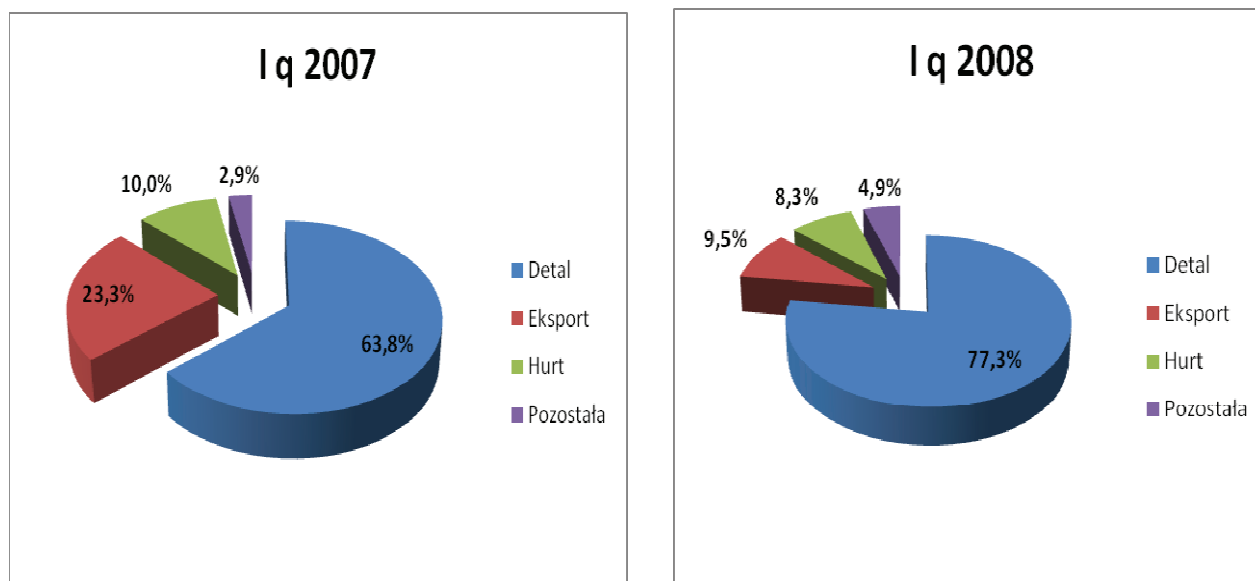
- Brak możliwości negocjowania cen w związku z migracją produkcji do tańszych krajów unii.
- Planowe zmniejszenie potencjału produkcyjnego Grupy V&W - sprzedaż nieruchomości i zakończenie działalności produkcyjnej (garnitury i spodnie) przez spółkę zależną w Krakowie.
- Niski kurs euro.
- Wzrost kosztów wytworzenia (wynagrodzenia, media).

Od 2004 roku podejmowano konsekwentne działania, których celem było uniezależnienie spółki od ryzyk związanych z usługową działalnością przerobową. W okresie do 1Q2008 dokonano zamknięcia 3 (Łódź, Kraków, Przeworsk) oraz sprzedaży 3 (Opatów, Łańcut, Staszów) zakładów produkcyjnych. W efekcie spółka dysponuje dziś zapleczem produkcyjnym zabezpieczającym własne potrzeby (Myślenice, Ostrowiec Świętokrzyski), a ryzyka związane z działalnością przerobową do końca 2008 roku zostaną ostatecznie wyeliminowane. Spółka utrzyma produkcję wyłącznie dla marżowych i istotnych ze względów wzorniczo-modowych renomowanych marek zagranicznych. W 2009 roku produkcja przerobowa przestanie być istotnym komponentem zysku operacyjnego i tym samym zakończy się ostatni etap transformacji spółki.

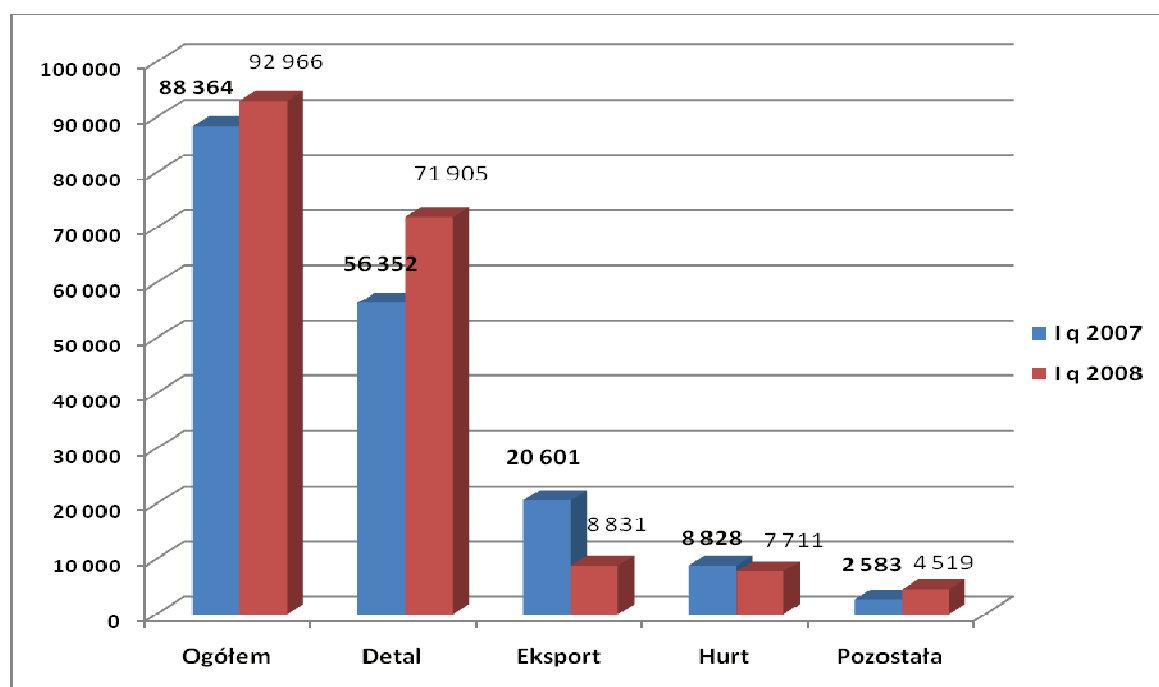
Efekty prowadzonego dopasowania kosztowego (zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu związanych z obsługą przerobu) będą widoczne od II połowy b.r.



Przychody ze sprzedaży- struktura



Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji



4) Ujemne saldo otwarć netto w sklepach V&W

W ciągu ostatniego roku prowadzony był przegląd i eliminacja sklepów o niskiej efektywności w kategorii sprzedaży na m2 oraz rentowności operacyjnej. W efekcie, w ciągu ostatnich 12 miesięcy łączna liczba placówek zmniejszyła się o 14. Proces ten dobiega obecnie końca,

natomiast nowe otwarcia na rok 2008 obejmują 11 sklepów V&W oraz 5 sklepów wielkopowierzchniowych GC.

Podstawowe wskaźniki finansowe I kw. 2008

OPIS	'000 PLN		Zmiana 2008 / 07
	I q 2007	I q 2008	
Przychody ze sprzedaży	88 364	92 966	5,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	43 048	50 781	18,0%
<i>marża brutto</i>	<i>48,7%</i>	<i>54,6%</i>	<i>5,9pp</i>
Zysk ze sprzedaży	5 623	6 259	11,3%
<i>rentowność sprzedaży</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>0,3pp</i>
Saldo (poz. przychody oper. – poz. koszty operacyjne)	6 162	400	-93,5%
EBIT	11 784	6 658	-43,5%
<i>rentowność operacyjna</i>	<i>13,3%</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,1pp</i>
Zysk netto	10 395	5 864	-43,6%
<i>rentowność netto</i>	<i>11,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-5,5pp</i>

- 1) wzrost w I kwartale 2008 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2007 roku:
 - skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 4 602,0 tys. zł. (+5,2%)
 - zysku brutto ze sprzedaży o 7 733 tys. zł. (+18,0%)
 - wskaźnika marży brutto ze sprzedaży o 5,9 punktów procentowych
 - zysku ze sprzedaży o 11,3%
 - rentowności sprzedaży o 0,3 punktów procentowych
- 2) wzrost wartości zysku brutto i zysku ze sprzedaży oraz odpowiednio wskaźników marży brutto i rentowności sprzedaży jest efektem zwiększenia udziału sprzedaży detalicznej w strukturze przychodów;
- 3) w I kwartale 2007 roku dodatnie saldo pozycji „pozostałe przychody operacyjne minus pozostałe koszty operacyjne” w wysokości 6 162 tys. zł. w sposób znaczący wpłynęło na poziom wyniku z działalności operacyjnej (EBIT) i wysokość zysku netto;
w I kwartale 2008 roku saldo wyżej wymienionych pozycji rachunku zysku i strat wyniosło 400,0 tys. zł.
- 4) przekroczenie założonego w budżecie Grupy na I kwartał 2008 roku poziomu zysku netto (zysk netto wg budżetu 4 814,0 tys. zł.)

2. Planowane działania rozwojowe

- 1) Działania operacyjne realizowane zgodnie z przyjętymi planami rozwoju Grupy Vistula & Wólczanka koncentrują się w następujących głównych obszarach :
 - o konsekwentnym rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej pod marką Galeria Centrum, Vistula i Wólczanka, jak również pod innymi brandami,
 - o konsolidacji aktywów produkcyjnych Grupy V&W,
 - o integracji spółki Galeria Centrum w ramach Grupy kapitałowej V&W,
 - o pozycjonowanie brandów Vistula i Wólczanka w segmencie rynkowym premium
 - o działań marketingowych realizowanych celem umocnienia wizerunku spółki jako kreatora mody i operatora renomowanych brandów odzieżowych.
- 2) Działania w ramach realizacji strategii Grupy V&W polegającej na budowie mocnej w Polsce i regionie grupy konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne, w segmencie tzw. premium oraz dóbr luksusowych. Realizując opisaną strategię Vistula&Wólczanka SA ogłosiła w dniu 5 maja 2008 roku wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji W. KRUK S.A. w związku z planowanym nabyciem przez Vistula & Wólczanka S.A. 66% akcji Spółki zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami. Celem Grupy V&W jest budowa i integracja zarządzania portfelem Marek oraz uzyskanie oszczędności w obszarach kosztów ogólnych, marketingu, wynajmu powierzchni handlowych oraz logistyki.

Przewidywane działania mają koncentrować się na:

- Uzyskaniu synergii pomiędzy grupami docelowymi poszczególnych marek. Profile ich nabywców są zbliżone, natomiast baza programu lojalnościowego V&W pozwala na prowadzenie wspólnych działań w zakresie promocji sprzedaży.
- Koordynacji działań marketingowych o charakterze wizerunkowym. Prowadzenie wspólnych kampanii marketingowych pozwoli na uzyskanie większej skuteczności przekazu oraz niższych kosztów jednostkowych (efekty skali).
- Wspólnym pozyskiwaniu w ramach Grupy nowych powierzchni handlowych oraz łączeniu formatów w sklepach multibrandowych, w celu uzyskiwania niższych kosztów wynajmu oraz efektywnego wykorzystania powierzchni sprzedażowej.
- Obniżeniu kosztów operacyjnego zarządzania siecią oraz logistyki. Biorąc pod uwagę wspólne lokalizacje (centra handlowe) sklepów W.Kruk i Deni Cler (prowadzonych przez Spółkę) oraz Vistula, Wólczanka i Galeria Centrum (prowadzonych przez V&W), możliwa jest koordynacja procesów zarządzania siecią detaliczną (nadzór operacyjny czy tzw. visual merchandising) oraz wspólne przygotowanie i realizacja dostaw.
- Zmniejszeniu kosztów administracji, w tym w obszarach IT i zaplecza (m.in. w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi).

Konsolidacja W. Kruk S.A. w ramach Grupy Vistula&Wólczanka S.A. umożliwi stworzenie grupy zdolnej do skutecznej rywalizacji i konsolidacji rynku w segmencie tzw. premium, jak również na pełniejsze wykorzystanie synergii kosztowych.

3. Prognozy finansowe

Vistula & Wólczanka S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2008 rok.

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2008 roku