

**Uchwała Nr 4**  
**Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie**  
**z dnia 10 maja 2013 roku**

**w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2012 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A w Krakowie**

- 1) Rada Nadzorcza Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie („Spółka”) działając na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, w brzmieniu zmienionym uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku, a także na podstawie § 7 ust. 3 pkt. n) Regulaminu Rady Nadzorczej, postanawia przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, zwięźłą ocenę sytuacji Spółki w roku 2012, która zostanie dołączona do raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2012.
- 2) Ocena, o której mowa w pkt. 1 stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

Uchwała niniejsza została podjęta jednogłośnie.

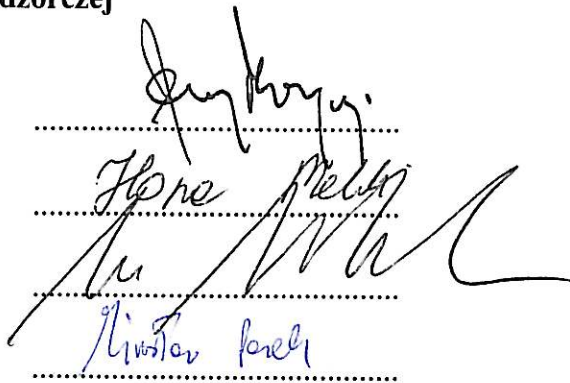
**Podpisy członków Rady Nadzorczej**

Jerzy Mazgaj

Ilona Malik

Artur Jędrzejewski

Mirosław Panek



### Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2012 roku

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2012 roku została sporządzona na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku w brzmieniu w brzmieniu zmienionym uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, Uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku oraz Uchwałą Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku, a także na podstawie § 7 ust. 3 pkt. n) Regulaminu Rady Nadzorczej, zgodnie z którym do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej Spółki należy sporządzanie i przedstawianie raz do roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki w trakcie posiedzenia odbytego w dniu 10 maja 2013 roku podjęła uchwały, które rekomendują Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2012 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2012 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 1 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w uzupełnieniu wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że wyniki Spółki osiągnięte w 2012 roku, potwierdzają posiadaną przez nią możliwość niezagrożonej kontynuacji działalności operacyjnej w roku bieżącym.

W roku 2012 Spółka znacznie zmniejszyła wielkość kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów finansowych, co jest wynikiem osiągniętego jeszcze pod koniec 2011 roku porozumienia dotyczącego korzystnej zmiany harmonogramu spłat zadłużenia oraz obniżenia marży kredytowej. Należy szczególnie podkreślić, iż dzięki zawartym w pierwszym półroczu ubiegłego roku transakcjom sprzedaży nieruchomości, Spółka spłaciła poza obowiązującym harmonogramem spłat rat kapitałowych dodatkowe 12,3 mln zł.

W okresie lipca i sierpnia 2012 roku Spółka wykorzystując zaufanie inwestorów przeprowadziła udaną emisję 22,3 mln akcji serii K, które zostały objęte w całości, a pozyskane z tego tytułu środki finansowe w wysokości ponad 17,8 mln zł, stanowiące istotne wzmocnienie kapitałowe, przeznaczone zostały na spłatę krótkoterminowego kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim.

Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z wysokiego nadal poziomu zadłużenia, rozwój własnej sieci sprzedaży marek Vistula, W.KRUK, Wólczanka oraz Deni Cler, prowadzony był z jednoczesną optymalizacją efektywności sieci, poprzez zamykanie nierentownych salonów oraz pozyskiwanie nowych lokalizacji. W 2012 roku otwarto 23 nowe salony i stoiska firmowe o łącznej powierzchni prawie 1.500 m<sup>2</sup>, a zamknięto 6

lokalizacji o łącznej powierzchni ponad 600 m<sup>2</sup>. Powierzchnia sprzedaży w segmencie jubilerskim wzrosła o 2,9 % oraz w segmencie odzieżowym o 3,5 %. Własna sieć sprzedaży grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiadała na koniec ubiegłego roku 267 salonów o łącznej powierzchni sprzedażowej 24,8 tys. m<sup>2</sup>.

W 2012 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 347,5 mln zł i były o 2,1% wyższe od przychodów osiągniętych w roku 2011. Zysk operacyjny Spółki, który z uwzględnieniem transakcji sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych wyniósł 27,3 mln zł, był o 20% wyższy niż w 2011 roku. Pomimo osiągniętego wzrostu przychodów, negatywny wpływ na wynik finansowy miały czynniki niezależne od Spółki takie jak niekorzystne kursy walutowe powodujące znaczący wzrost kosztów najmu powierzchni komercyjnych oraz wzrost kosztów zakupów importowanych surowców i produktów gotowych, co miało niekorzystny wpływ na obniżenie poziomu marży brutto w segmencie jubilerskim i odzieżowym.

Pomimo trudnej sytuacji makroekonomicznej oraz ciągle wysokich kosztów finansowych, które wyniosły 20,9 mln zł Spółka i jej grupa kapitałowa Spółki uzyskały w roku ubiegłym odpowiednio 11,09 mln zł i 12,28 mln zł zysku netto, co było rezultatem przede wszystkim dobrych wyników marki Vistula i Wólczanka oraz sprzedaży dwóch komercyjnych nieruchomości w Warszawie i Poznaniu. Marki Vistula i Wólczanka w ujęciu całorocznym osiągnęły wzrost sprzedaży odpowiednio o 10% i 14% głównie dzięki poprawie efektywności sprzedaży detalicznej z 1m<sup>2</sup> powierzchni handlowej.

System kontroli wewnętrznej w Spółce charakteryzuje się podejściem całościowym i opiera się na kontroli instytucjonalnej realizowanej w ramach podstawowych zadań działu controllingu i kontroli funkcjonalnej realizowanej w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych. Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki dokonuje się w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Stosowane w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne umożliwiają ewidencjonowanie i analizowanie zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych. Powyższy stan uzasadnia ocenę, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, co potwierdzają też opinie audytora. Wyniki finansowe Spółki w trakcie roku obrotowego podlegają bieżącej analizie i poddawane są ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą i działający w jej składzie Komitet Audytu. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza otrzymuje od Zarządu szczegółową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki. Niezależnie od tego, w okresach pomiędzy posiedzeniami plenarnymi Rada Nadzorcza otrzymuje informację o wynikach Spółki w okresach miesięcznych. W odniesieniu do 2012 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

Stosowany w spółce system zarządzania ryzykami ma na celu rozpoznanie i zapobieganie lub minimalizowanie negatywnych skutków ryzyk związanych z działalnością operacyjną Spółki. Zarząd Spółki jest bezpośrednio odpowiedzialny za skuteczne zarządzanie tymi ryzykami, natomiast Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad zgodnością decyzji Zarządu w zakresie podejmowanych ryzyk działalności gospodarczej z planami rozwoju i strategią Spółki. W

odniesieniu do 2012 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

W świetle powyższych faktów Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2012 roku Spółka, przy uwzględnieniu ograniczeń związanych z narastającymi objawami ogólnego spowolnienia gospodarczego oraz kosztów finansowych wynikających z zadłużenia kredytowego z lat ubiegłych, odpowiednio realizowała przyjętą strategię rozwoju.

**Podpisy członków Rady Nadzorczej**

Jerzy Mazgaj

Ilona Malik

Artur Jędrzejewski

Mirosław Panek

*Jerzy Mazgaj*  
.....  
*Ilona Malik*  
.....  
*Artur Jędrzejewski*  
.....  
*Mirosław Panek*  
.....