

**Uchwała Nr 4**  
**Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie**  
**z dnia 15 maja 2014 roku**

**w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2013 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, zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w roku 2013, która zostanie dołączona do raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2013.
  
- 2) Ocena, o której mowa w pkt. 1 stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

Uchwała niniejsza została podjęta jednogłośnie.

**Podpisy członków Rady Nadzorczej**

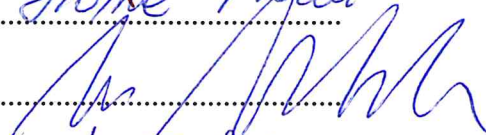
Jerzy Mazgaj

  
.....

Ilona Malik

  
.....

Artur Jędrzejewski

  
.....

Mirosław Panek

  
.....

Grzegorz Wójtowicz

  
.....

### **Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2013 roku**

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2013 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 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 na posiedzeniu odbytym w dniu 15 maja 2014 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 2013 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2013 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 1 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, jako uzupełnienie wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że wyniki Spółki za rok obrotowy 2013 roku, uzasadniają wyrażenie opinii o braku jakichkolwiek zagrożeń dla prowadzenia działalności operacyjnej w roku bieżącym.

W efekcie przeprowadzonych w lipcu i sierpniu 2013 roku transakcji miało miejsce bardzo korzystne dla Spółki refinansowanie dotychczasowego zadłużenia Spółki z tytułu najważniejszych długoterminowych umów kredytowych, krótkoterminowych obligacji serii C oraz udzielonych poręczeń. Zaowocowało ono umorzeniem przez wierzycieli z grupy BNP Paribas ok. 50 mln zł dotychczasowego zadłużenia kredytowego, a ponadto pozwoliło na zapewnienie Spółce finansowania długoterminowego i obrotowego wynikającego z obligacji serii D oraz z umów kredytowych zawartych z nowym bankiem kredytującym Alior Bank S.A. Bezpośrednim efektem finansowym powyższych operacji było obniżenie poziomu zadłużenia finansowego Spółki o ponad 80 mln zł oraz osiągnięcie przez Spółkę dodatkowego zysku operacyjnego w wysokości 9,9 mln zł i zysku netto na poziomie 34,9 mln zł.

W ramach kontynuacji w 2013 roku zrównoważonego rozwoju własnej sieci sprzedaży marek Vistula, W.KRUK, Wólczanka oraz Deni Cler, otwarto w ramach grupy kapitałowej 23 nowe salony i stoiska firmowe o łącznej powierzchni ponad 1400 m<sup>2</sup>. Własna sieć sprzedaży grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiadała na koniec ubiegłego roku 274 salony o łącznej powierzchni sprzedażowej wynoszącej 25 tys. m<sup>2</sup>.

Do znaczącej poprawy wyników finansowych Spółki w roku ubiegłym w sposób istotny przyczyniło się dalsze zwiększenie efektywności działania marek męskich w segmencie odzieżowym oraz wyraźny wzrost efektywności segmentu jubilerskiego, który zaczął stopniowo odzyskiwać dynamikę z lat 2010-2011. W segmencie odzieżowym na szczególną uwagę zasługiwał dynamiczny wzrost obrotów sklepów internetowych marek Vistula, Wólczanka oraz W.KRUK. Niebagatelny wpływ na poziom wyników poszczególnych marek miało uzyskanie lepszych warunków zakupu materiałów do produkcji oraz wyrobów gotowych oraz pozyskanie do współpracy nowych dostawców.

W obszarze sprzedaży w segmencie luksusowej odzieży damskiej reprezentowanym przez markę Deni Cler podjęte już zostały działania restrukturyzacyjne, których celem na rok bieżący jest zwiększenie rentowności sieci salonów Deni Cler oraz zmiana profilu najnowszych kolekcji, które będą wyraźnie inspirowane tradycjami związanymi z włoskimi rodowodem tej marki.

Funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej bazuje na kontroli instytucjonalnej wykonywanej w ramach podstawowych zadań działu controllingu oraz kontroli funkcjonalnej sprawowanej w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych. Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki dokonuje się w ścisłym powiązaniu ze strukturą organizacyjną Spółki, systemem odpowiednich procedur z zakresu rachunkowości zarządczej oraz przy wykorzystaniu systemów informatycznych służących do rejestrowania i przetwarzania danych o zdarzeniach gospodarczych w księgach rachunkowych. Sprawozdania finansowe Spółki, co potwierdzają opinie biegłych rewidentów, sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie dane konieczne do właściwej oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Wyniki finansowe Spółki w trakcie roku obrotowego podawane są bieżącej i okresowej ocenie dokonywanej przez Radę Nadzorczą i działający w jej składzie Komitet Audytu. W związku z swoimi posiedzeniami Rada Nadzorcza otrzymuje od Zarządu szczegółową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki. Ponadto, w okresach pomiędzy posiedzeniami plenarnymi Rada Nadzorcza otrzymuje informację o wynikach Spółki w okresach miesięcznych. W odniesieniu do 2013 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

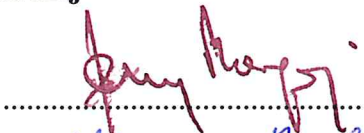
Stosowany w spółce system zarządzania ryzykami ma na celu rozpoznanie i zapobieganie lub minimalizowanie negatywnych skutków ryzyk związanych z działalnością operacyjną Spółki. Odpowiedzialność za skuteczne zarządzanie tymi ryzykami spoczywa na Zarządzie Spółki, a rolą Rady Nadzorczej jest wykonywanie stałego nadzoru nad zgodnością działań Zarządu w

zakresie podejmowanych ryzyk z planami rozwoju i strategią Spółki. W stosunku do zdarzeń jakie miały miejsce w roku obrotowym 2013 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2013 roku Spółka skutecznie realizowała przyjętą strategię rozwoju.

**Podpisy członków Rady Nadzorczej**

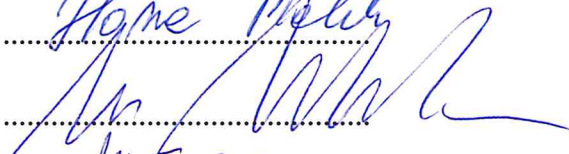
Jerzy Mazgaj



Ilona Malik



Artur Jędrzejewski



Mirosław Panek



Grzegorz Wójtowicz

