

**Uchwała Nr 4**  
**Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie**  
**z dnia 23 maja 2011 r.**

**w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2010 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 ustalonym uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku nr 17/1249/2010 oraz na podstawie § 10 ust. 2 pkt. d) Regulaminu Rady Nadzorczej, postanawia przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w roku 2010, która zostanie dołączona do raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2010, przekazanego przez Zarząd Spółki do wiadomości publicznej w dniu 21 marca 2011 roku.
- 2) Ocena, o której mowa w pkt. 1 stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

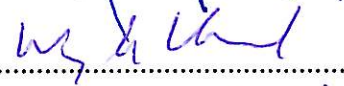
Uchwała niniejsza została podjęta jednogłośnie.

**Podpisy członków Rady Nadzorczej**

Jerzy Mazgaj

.....  


Wojciech Kruk

.....  


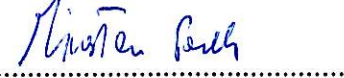
Ilona Malik

.....  


Michał Mierzejewski

.....

Mirosław Panek

.....  


**Załącznik do Uchwały nr 4 Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 23 maja 2011 r. w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2010 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A w Krakowie**

**Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2010 roku**

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2010 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 ustalonym uchwałą Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku nr 17/1249/2010 oraz na podstawie § 10 ust. 2 pkt. d) Regulaminu Rady Nadzorczej, zgodnie z którym do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej Spółki należy przedkładanie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej pisemnej oceny sytuacji Spółki, dołączonej do raportu rocznego przekazywanego do wiadomości publicznej.

Rada Nadzorcza w trakcie posiedzenia odbytego w dniu 23 maja 2011 roku podjęła uchwały, które rekomendowały Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2010 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2010 roku. Jednocześnie, zgodnie z zasadą nr 1 części III „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w uzupełnieniu wyżej wymienionych uchwał, Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku 2010 Spółka w ramach istniejących uwarunkowań makroekonomicznych, realizowała strategię działań restrukturyzacyjnych zmierzających do stabilizacji kondycji finansowej Spółki i jej grupy kapitałowej, poprawy efektywności podstawowej działalności operacyjnej oraz dalszego zrównoważonego rozwoju w zakresie rozwoju sieci detalicznej.

W roku ubiegłym nie nastąpiła istotna zmiana wielkości sieci sprzedaży detalicznej, zarówno w ogólnej liczbie salonów jak i w wielkości powierzchni handlowej. Ograniczenie powierzchni w segmencie odzieżowym odbywało się przy jednoczesnym rozwoju sieci jubilerskiej marki W.KRUK oraz stoisk marki Wólczanka (kioski koszulowe). Spadek powierzchni w segmencie odzieżowym w 2010 roku był wynikiem likwidacji sieci salonów marek licencyjnych oraz zamknięcia salonów, które nie generowały oczekiwanych zysków operacyjnych. Sieć sprzedaży grupy kapitałowej liczy obecnie 242 salony o łącznej powierzchni sprzedażowej liczącej ponad 24 tys. m<sup>2</sup>. Głównym celem Spółki w 2010 roku była poprawa wielkości kontrybucji uzyskiwanej w salonach firmowych poszczególnych marek.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 353,9 mln zł i były niższe o 54,5 mln zł tj. o 13,3% od przychodów osiągniętych w roku 2009. Należy jednak zwrócić uwagę iż przychody roku 2009 zawierają również przychody ze sprzedaży spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. obecnie w upadłości likwidacyjnej w wysokości 30,7 mln zł, która to Spółka nie była konsolidowana w roku 2010. Pomimo znaczącego w 2010 roku obniżenia popytu w segmencie jubilerskim, a także pomimo obciążeń kosztami obsługi zadłużenia w

wysokości 22,2 mln zł, grupa kapitałowa Spółki uzyskała zysk netto na poziomie 1,7 mln zł oraz marżę EBITDA wynoszącą 39,2 mln zł. Uzyskanie dodatniego wyniku finansowego grupy kapitałowej dokonało się bez wpływu istotnych zdarzeń jednorazowych, przede wszystkim dzięki wyraźnej poprawie wyników segmentu odzieżowego w drugiej połowie ubiegłego roku.

Obniżenie przychodów segmentu odzieżowego o 10,9% w porównaniu do roku 2009 było wynikiem spadku sprzedaży w kanale hurtowym oraz zmniejszenia przychodów z eksportu przerobowego spowodowanego odchodzeniem zleceniodawców z Europy Zachodniej na rynki bardziej konkurencyjne cenowo. Wyższa marża brutto oraz niższe o 8,9% w stosunku do roku 2009 koszty funkcjonowania segmentu odzieżowego przyniosły zwiększenie jego wyniku w roku 2010 o 7,7 mln zł do 23,6 mln zł tj. o 48,5% w stosunku do wyników uzyskanych w roku 2009.

W segmencie jubilerskim, pomimo zwiększenia w 2010 roku powierzchni sprzedaży sieci detalicznej marki W.KRUK przychody Spółki były niższe o 1,2 mln zł (0,8%) w porównaniu do w roku 2009, na co złożył się przede wszystkim znaczący spadek popytu konsumpcyjnego. Wynik segmentu jubilerskiego w 2010 roku w zakresie osiągniętej marży był niższy o 6,1 mln zł od wyniku roku 2009, co było rezultatem gwałtownego wzrostu cen złota i srebra, które w istniejących warunkach rynkowych przyniosły obniżenie marży w ujęciu procentowym do poziomu 54,6% i nie mogły zostać zdyskontowane odpowiednim wzrostem cen detalicznych. Głównym powodem obniżenia wyniku segmentu w zakresie kosztów operacyjnych o 6,7 mln zł w stosunku do roku poprzedniego, oprócz wzrostu kosztów wynikających z uruchamiania nowych salonów jubilerskich, była realizacja w II połowie 2010 roku intensywnej kampanii marketingowej marki W.KRUK w prasie i telewizji. Powyższe czynniki spowodowały obniżenie zysku netto segmentu jubilerskiego do poziomu 30,0 mln zł.

Zgodnie z przyjętymi założeniami Spółka w roku 2010 skutecznie obniżała koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży, które w odniesieniu do 2009 roku spadły odpowiednio o 4,9 mln PLN (12,3%) i 15,5 mln PLN (12,3%). Spółka zmniejszyła również poziom kosztów produkcji w segmencie odzieżowym korzystając z outsourcingu usług przerobowych u niezależnych i sprawdzonych dostawców krajowych oraz zagranicznych przy zachowaniu odpowiednio wysokiego poziomu jakości oferowanych wyrobów.

W sierpniu 2010 roku Spółka przeprowadziła udaną emisję 500 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł. Pozyskane z emisji obligacji środki finansowe zostały przeznaczone na spłatę części zadłużenia krótkoterminowego oraz zasilenie kapitału obrotowego w zakresie finansowania zakupu nowych kolekcji jubilerskich marki W.KRUK w IV kwartale 2010 roku.

Podobnie jak w latach ubiegłych 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 jest realizowane w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Stosowane w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne umożliwiające

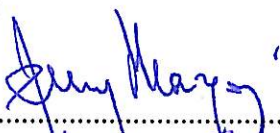
ewidencjonowanie i analizowanie zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych uzasadniają ocenę, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki prezentuje dane na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki. W odniesieniu do 2010 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej.

Stosowany w spółce system zarządzania ryzykami ma na celu rozpoznanie i zapobieganiu 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 2010 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

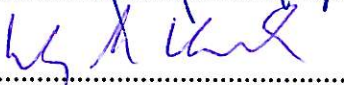
W świetle powyższych faktów Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2010 roku Spółka potwierdziła swoje dobre podstawy fundamentalne i zdolność skutecznej realizacji przyjętej strategii restrukturyzacji i zrównoważonego rozwoju, pomimo ograniczeń i trudności wynikających z kryzysu gospodarczego oraz wysokich kosztów spłaty zaciągniętych w minionych latach kredytów.

#### Podpisy członków Rady Nadzorczej


Jerzy Mazgaj



Wojciech Kruk



Ilona Malik



Michał Mierzejewski

.....

Mirosław Panek

