

### **Ocena Rady Nadzorczej dotycząca sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2014 roku**

Ocena sytuacji Spółki Vistula Group S.A. w 2014 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 w podjęła w trybie głosowania pisemnego zarządzanego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 18 marca 2015 roku uchwały, które rekomendują Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie sprawozdań finansowych Spółki Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2014 oraz sprawozdań Zarządu z działalności Vistula Group S.A. i Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w 2014 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 osiągnięte w 2014, potwierdzają posiadaną przez nią możliwość niezagrożonej kontynuacji rozwoju działalności operacyjnej w roku bieżącym.

W ocenie Rady Nadzorczej w roku 2014 Spółka odpowiednio wykorzystała swój potencjał rozwoju na który składają się ustabilizowana sytuacja finansowa, konsekwentnie realizowana strategia dywersyfikacji produktu w oparciu o segmentację rynku i zmieniające się trendy w modzie i jubilerstwie, wysoka znajomość marek własnych Spółki wśród klientów indywidualnych potwierdzona przez systematyczny wzrost liczby uczestników programów lojalnościowych Spółki; zrównoważony program rozwoju sieci salonów firmowych wszystkich marek zarządzanych bezpośrednio przez Spółkę, jak też funkcjonujących w modelu franczyzowym, odpowiedni poziom nakładów na promocję i reklamę.

W roku 2014 Spółka na poziomie skonsolidowanym wygenerowała wyłącznie z działalności operacyjnej ponad 20 mln zł zysku netto zgodnie z założeniami programu motywacyjnego funkcjonującego w Spółce w latach 2012-2014. Uzyskane w 2014 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 443 mln zł oraz marża brutto na sprzedaży

wynosząca ponad 237 mln zł wzrosły w stosunku do 2013 roku o ponad 11%. Na poziomie jednostkowym przychody Spółki w segmencie odzieżowym w 2014 roku wzrosły o 23,3 mln w stosunku do roku 2013. Wartość sprzedaży marki Vistula wzrosła o 15,4 mln zł (12,7%), natomiast marki Wólczanka o 6,3 mln zł (12,6%). Wzrost sprzedaży w segmencie odzieżowym osiągnięty został przede wszystkim w kanale sprzedaży detalicznej i był związany z poprawą efektywności marek Vistula i Wólczanka w sprzedaży z m2 oraz rozszerzeniem asortymentu marki Wólczanka i Lambert o koszule damskie. Na podkreślenie zasługuje również osiągnięcie dodatniej dynamiki sprzedaży w kanale sprzedaży hurtowej segmentu odzieżowego (BTB). Przychody grupy kapitałowej Spółki w tym kanale były w 2014 roku wyższe o 2,6 mln zł (20,1%) niż w roku poprzednim. W 2014 roku nastąpiła również poprawa wyników sprzedażowych luksusowej marki damskiej Deni Cler. Rok 2014 był także kolejnym okresem dynamicznego wzrostu pozycji kanału sprzedaży online męskich marek odzieżowych.

W segmencie jubilerskim przychody Spółki w roku 2014 wyniosły 174,4 mln zł i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w roku 2013 o 8,3%. Spółce udało się zrealizować plany dotyczące uzyskania marży brutto marki W.KRUK na poziomie co najmniej 54%, przy zachowaniu dodatniej dynamiki sprzedaży w całym 2014 roku. Mając na względzie poprawę efektywności oraz pozyskanie środków na zwiększenie dynamiki rozwoju marki W.KRUK, Zarząd Spółki w trakcie roku 2014 przygotował pod względem organizacyjnym i prawnym wydzielenie segmentu jubilerskiego ze struktury Spółki w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz dokonanie jego zbycia za zgodą Walnego Zgromadzenia do celowo powołanej spółki zależnej W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, w której Spółka posiada 100% kapitału zakładowego. W dalszej kolejności planowane jest przeprowadzenie nowej publicznej emisji akcji i wprowadzenie spółki W.KRUK S.A. na rynek regulowany giełdy warszawskiej.

W 2014 roku Spółka osiągnęła zakładany cel 4% wzrostu powierzchni sprzedaży we własnej sieci sprzedaży detalicznej wszystkich marek. Na koniec 2014 roku w ramach grupy kapitałowej Spółki łączna powierzchnia sprzedażowej sieci własnej wynosiła 26 tys. m2. Istotnym osiągnięciem w roku 2014 było obniżenie kosztów odsetkowych Spółki w całym roku o 4,0 mln zł tj. o ponad 33 % w stosunku do roku poprzedniego.

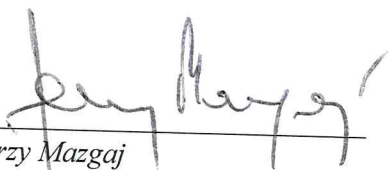
Funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej opiera się na kontroli instytucjonalnej wykonywanej w ramach podstawowych zadań działu controllingu oraz kontroli funkcjonalnej sprawowanej w ramach poszczególnych jednostek organizacyjnych. Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki dokonuje się w ścisłym 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 2014 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 2014 roku Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Rada Nadzorcza stwierdza, iż w 2014 roku Spółka skutecznie realizowała przyjętą strategię rozwoju.

*Uchwała Nr 4 Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki w roku 2014 dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A w Krakowie, została podjęta jednomyślnie w głosowaniu pisemnym zarządzonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 18 marca 2015 r., zgodnie z § 20 ust. 1 pkt. b) oraz § 20 ust. 3 Statutu Spółki.*



Jerzy Mazgaj  
Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Vistula Group S.A.