

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Akcjonariuszy Vistula Group Spółki Akcyjnej.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Vistula Group Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślniej 48, na które składa się:

1. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 651.010 tys. złotych,
2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 16.894 tys. złotych,
3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 16.894 tys. złotych,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 58.823 tys. złotych,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.201 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną. Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

III.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
2. wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,
3. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

IV.

Na skutek utraty kontroli nad Galerią Centrum Sp. z o.o., Spółka ta została wyłączona z zakresu konsolidacji a w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za 2009 rok ujęta została jedynie strata netto spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. w wysokości 12 820 tys. złotych wygenerowana za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009 roku. Zarząd jednostki dominującej nie miał możliwości uzyskania sprawozdań finansowych Galerii Centrum Sp. z o.o. za okresy sprawozdawcze po 31 marca 2009 roku (z dniem 1 lipca 2009 roku, w stosunku do Galerii Centrum została ogłoszona upadłość z możliwością zawarcia układu a w dniu 18 września 2009 roku zmieniono postępowanie z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku). W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie określić, jaki wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok miałyby ujęcie w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniku netto Galerii Centrum Sp. z o.o. za okres po 31 marca 2009 roku.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa powyżej, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

b) zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

V.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w art. 49 ust 2 Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa ul. Piękna 18



Jarosław BOCHENEK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 90086

Michel KIVIATKOWSKI

Partner

Warszawa, dnia 22 marca 2010 roku