

**Sprawozdanie z badania i oceny przez Radę Nadzorczą sprawozdania finansowego Spółki Vistula Group S.A. w roku obrotowym 2011 oraz z badania i oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w roku 2011**

1. Niniejsza ocena została sporządzona na podstawie przeprowadzonego badania i zawiera opinię Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie następujących dokumentów przedkładanych przez Zarząd Spółki Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:
  - 1.1 Sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za rok 2011 przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską obejmujące:
    - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **622.741.558,71 zł** (słownie: sześćset dwadzieścia dwa miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem złotych siedemdziesiąt jeden groszy);
    - b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **997.601,05 zł** (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset jeden złotych pięć groszy);
    - c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód ujemny w kwocie **997.601,05 zł** (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset jeden złotych pięć groszy);
    - d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **1.185.792,72 zł** (słownie: jeden milion sto osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote siedemdziesiąt dwa grosze);
    - e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie **12.353.353,16 zł** (słownie: dwanaście milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt trzy złote szesnaście groszy);
    - f) informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.
  - 1.2 Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w 2011 roku.
2. Obowiązek przeprowadzenia przez Radę Nadzorczą Spółki badania i oceny przedłożonych dokumentów wynika z art. 382 § 3 w związku z art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust. 2 pkt 1 i pkt 2 Statutu Spółki oraz art. 68 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
3. Rada Nadzorcza Spółki stwierdza, że dołożyła wszelkiej należytej staranności we wszechstronnym zbadaniu przedłożonych przez Zarząd Spółki dokumentów stanowiących podstawę do sporządzenia niniejszego sprawozdania.
4. Uwzględniając przedstawione przez biegłych rewidentów reprezentujących spółkę PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy AL. 3 Maja 9, wyniki przeprowadzonego badania tj.:

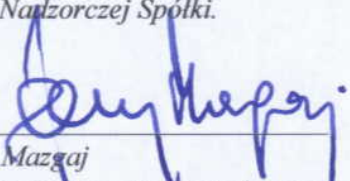


- a) opinię niezależnego biegłego rewidenta do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z badania sprawozdania finansowego Vistula Group S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku;
- b) raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego Spółki Vistula Group S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku;

Rada Nadzorcza stwierdza, że przedłożone przez Zarząd sprawozdanie finansowe za rok 2011 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w roku obrotowym 2011 są zgodne z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym i prawnym. Oddają prawidłowo i rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki oraz osiągnięte wyniki finansowe za rok obrotowy 2011. Przekazane do badania dokumenty przedstawiają także rzetelnie wszelkie inne aspekty działalności Spółki.

5. W opinii biegłego rewidenta przedłożone do badania sprawozdanie finansowe jest zgodne z wpływającymi na jego treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało ono sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a także związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
6. Sprawozdanie z działalności we wszystkich istotnych aspektach odpowiada wymogom określonym w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.
7. Powyższe opinie uzasadniają przyjęcie wyżej wymienionych dokumentów. W tym świetle Rada Nadzorcza wnioskuje o przyjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. sprawozdania finansowego Spółki Vistula Group za rok 2011 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w roku obrotowym 2011 i podjęcie stosownej uchwały.
8. Rada Nadzorcza Spółki rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu udzielenie następującym członkom Zarządu, którzy pełnili funkcje w roku obrotowym 2011, absolutorium z wykonania przez nich obowiązków: Panu Grzegorzowi Pilchowi, Panu Mateuszowi Żmijewskiemu, Pani Aldonie Sobierajewicz.

*Uchwała Nr 1 Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie w sprawie przyjęcia i przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki Vistula Group S.A. sprawozdania z badania i oceny sprawozdania finansowego Spółki Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2011 oraz z badania i oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w roku 2011, została podjęta w głosowaniu pisemnym zarządzonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 22 marca 2012 r., zgodnie z § 20 ust. 1 pkt. b), § 20 ust. 3 Statutu Spółki oraz § 9 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.*

  
Jerzy Mazgaj  
Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Vistula Group S.A.