

Załącznik do Uchwały nr 5 Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. z dnia 7 maja 2010 r. w sprawie przyjęcia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w 2009 roku dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 25 maja 2010 roku.

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w 2009 roku dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zostało zwołane na dzień 25 maja 2010 roku.

Na dzień 31.12.2009 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. w Krakowie (dalej: „Spółka”) wchodziły następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Kruk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Ilona Malik - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

W składzie Rady Nadzorczej Spółki w ciągu 2009 roku zaszły następujące zmiany:

W okresie od dnia 1.01.2009 roku do dnia 11.03.2009 roku. Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
4. Włodzimierz Głowacki - Członek Rady Nadzorczej
5. Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
6. Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 11 marca 2009 roku Pan Włodzimierz Głowacki złożył rezygnację, z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie w związku ze złożoną rezygnacją Pana Włodzimierza Głowackiego, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 11 marca 2009 roku, działając na podstawie § 22 ust. 3 Statutu Spółki dokonała uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Do składu Rady Nadzorczej Spółki na okres do końca jej wspólnej kadencji, która upłynęła w dniu 29.06.2009 roku, został powołany Pan Wojciech Kruk. W dniu 29.06.2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 20/06/2009 w sprawie zatwierdzenia uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 marca 2009 r. dotyczącej kooptacji do składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Kruka.

W okresie od dnia 11.03.2009 roku do dnia 29.06.2009 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej .
2. Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
4. Wojciech Kruk - Członek Rady Nadzorczej
5. Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
6. Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29.06.2009 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w skład Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani: Jerzy Mazgaj, Wojciech Kruk, Ilona Malik, Michał Mierzejewski, Mirosław Panek.

W okresie od dnia 29.06.2009 roku do dnia 31.12.2009 roku Rady Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Kruk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Ilona Malik - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2009 nie działały wewnętrzne komitety. W drugim półroczu 2009 roku na podstawie art. 86 ust. 3 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zadania komitetu audytu wykonywała Rada Nadzorcza Spółki w zakresie monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

Rada Nadzorcza Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

W 2009 roku Rada Nadzorcza odbyła 7 posiedzeń, w trakcie których podjęła 24 uchwały. Poza posiedzeniami Rady Nadzorczej w głosowaniach pisemnych zarządzonych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej podjęte zostały dodatkowo 3 uchwały. Głównym obszarem działania Rady Nadzorczej w roku 2009, zgodnie z wymaganiami Kodeksu Spółek handlowych w zakresie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, była ocena bieżących wyników Spółki, wyniki realizacji przyjętego przez Zarząd budżetu, monitorowanie strategii

Spółki w odniesieniu do głównych segmentów jej działalności operacyjnej z uwzględnieniem spółek zależnych prowadzących działalność istotną w odniesieniu do poziomu przychodów Grupy kapitałowej Spółki. W szczególności przedmiotem posiedzeń Rad Nadzorczej odbytych w minionym roku obrotowym były wyniki realizowanego przez Zarząd programu restrukturyzacji mającego na celu: stabilizację kondycji finansowej grupy kapitałowej, wykorzystanie efektów synergii wynikających z konsolidacji ze spółką W.KRUK S.A., poprawę efektywności sieci dystrybucji detalicznej głównych marek, a także zmniejszenie negatywnego wpływu na wyniki Spółki kryzysu gospodarczego powodującego zmniejszenie popytu na rynku odzieżowym i jubilerskim poprzez ograniczenie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży.

W trakcie odbywanych posiedzeń Zarząd informował Radę Nadzorczą o bieżącej sytuacji poszczególnych obszarów biznesowych Spółki, z uwzględnieniem analiz sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki oraz efektywności sieci dystrybucji detalicznej poszczególnych marek Spółki. W pierwszej połowie 2009 roku istotnym obszarem działalności Spółki, podlegającym nadzorowi Rady Nadzorczej był przebieg negocjacji prowadzonych przez Zarząd z bankami Fortis Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/NV w sprawie zawarcia porozumienia zapewniającego Spółce długoterminowe finansowanie, którego zasady mają umożliwić Spółce spłatę zadłużenia w kwocie prawie 270 mln zł wynikającego z krótkoterminowego kredytu zaciągniętego w 2008 roku na nabycie akcji W. KRUK S.A. oraz z tytułu poręczeń udzielonych na rzecz Fortis Bank Polska S.A. za zobowiązania spółki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. Rada Nadzorcza była również systematycznie informowana o prowadzonych przez Zarząd negocjacjach mających na celu zawarcie z wierzycielami Galerii Centrum Sp. z o.o. porozumień ograniczających negatywne skutki roszczeń z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę za zobowiązania z tytułu umów najmu lokali handlowych Galerii Centrum Sp. z o.o.

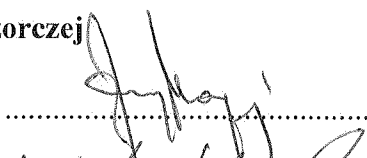
W ramach swoich podstawowych uprawnień wynikających z Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki Rada Nadzorcza dokonała między innymi oceny sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2008 oraz sprawozdań finansowych Spółki i Grupy kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2008 w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym. W wyniku tej oceny uwzględniającej opinie i uzupełniające raporty audytora PKF Audyt Sp. z o.o. Rada Nadzorcza rekomendowała Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwołanemu na dzień 29 czerwca 2009 roku zatwierdzenie tych sprawozdań oraz przyjęcie wniosku Zarządu co do sposobu pokrycia straty wykazanej przez Spółkę za rok obrotowy 2008. Ponadto Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na dzień 29 czerwca 2009 roku podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji (dotyczy emisji akcji serii I) z wyłączeniem prawa poboru oraz zmian w Statucie Spółki oraz podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji

warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki wykonujący swoje obowiązki w 2009 roku posiadali należyte wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe, w tym również w zakresie nadzoru spółek kapitałowych. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki poświęcali również niezbędną ilość czasu, pozwalającą im w należyty sposób wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Mając powyższe na uwadze działalność Rady Nadzorczej w 2009 roku można ocenić jako efektywną i zgodną z obowiązującym stanem prawnym.

Podpisy członków Rady Nadzorczej

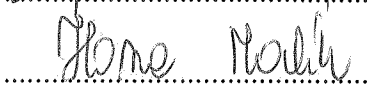
Jerzy Mazgaj



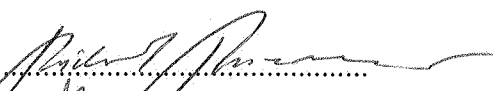
Wojciech Kruk



Ilona Malik



Michał Mierzejewski



Mirosław Panek

