

**ZALĄCZNIK DO UCHWAŁY NR 2 RADY NADZORCZEJ VISTULA GROUP S.A. Z
SIEDZIBĄ W KRAKOWIE Z DNIA 7 MAJA 2010 R.**

Sprawozdanie z badania i oceny przez Radę Nadzorczą skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2009 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w roku obrotowym 2009.

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 Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie:
 - a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2009 r. który po stronie pasywów i aktywów wykazuje sumę **651.009.612,90 zł** (słownie: sześćset pięćdziesiąt jeden milionów dziewięć tysięcy sześćset dwanaście złotych i dziewięćdziesiąt groszy);
 - c) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w wysokości **16.893.989,22 zł** (słownie: szesnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć złotych i dwadzieścia dwa grosze);
 - d) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **58.823.423,91 zł** (słownie: pięćdziesiąt osiem milionów osiemset dwadzieścia trzy tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote i dziewięćdziesiąt jeden groszy);
 - e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r. o kwotę **6.200.776,99 zł** (słownie: sześć milionów dwieście tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć złotych i dziewięćdziesiąt dziewięć groszy);
 - f) dodatkowe informacje i objaśnienia;
 - g) sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w roku obrotowym kończącym się 31.12.2009 r.
2. Obowiązek przeprowadzenia przez Radę Nadzorczą Spółki badania i oceny przedłożonych dokumentów wynika pośrednio z art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych, § 21 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki oraz art. 63c ust. 4 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. W oparciu o przedstawione przez biegłych rewidentów z firmy Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, wyniki przeprowadzonego badania tj.:
 - a) opinię niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Vistula Group Spółka Akcyjna z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
 - b) raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistula Group Spółka Akcyjna w Krakowie za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.


Rada Nadzorcza stwierdza, że przedłożone przez zarząd skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok 2009 oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w roku obrotowym kończącym się 31.12.2009 roku są zgodne z księgami, dokumentami i ze stanem faktycznym oraz oddają prawidłowo i rzetelnie sytuację finansową i majątkową spółek z Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. oraz osiągnięte wyniki finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2009 roku. Przekazane do badania dokumenty przedstawiają także rzetelnie wszelkie inne aspekty działalności spółek z Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

5. W opinii biegłego rewidenta przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.
6. Spółka Vistula Group S.A. jako podmiot dominujący w ramach grupy kapitałowej Vistula Group S.A. wykazuje zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów w kwocie 37.440 tys. zł. Znaczne zmniejszenie wysokości zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do poprzedniego roku wynika z podpisanego w dniu 28 lipca 2009 roku porozumienia z Fortis Bank Polska oraz Fortis Bank Austria, na mocy którego Spółka Vistula Group S.A. uzyskała wydłużenie terminu spłaty zaciągniętych kredytów, co pozwoliło na przekwalifikowanie zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe.
7. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach odpowiada wymogom określonym w art. 49 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

8. Powyższe opinie uzasadniają przyjęcie wyżej wymienionych dokumentów. W tym świetle Rada Nadzorcza wnioskuje o przyjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Vistula Group S.A. skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2009 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w roku obrotowym 2009.

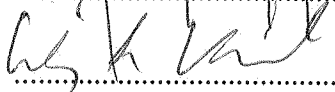
Podpisy członków Rady Nadzorczej

Jerzy Mazgaj



.....

Wojciech Kruk



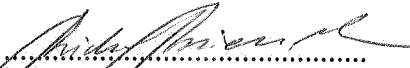
.....

Ilona Malik



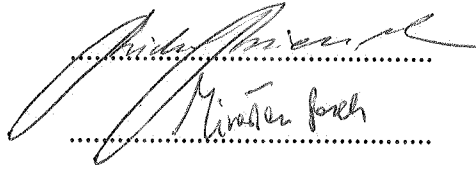
.....

Michał Mierzejewski



.....

Mirosław Panek



.....