

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W 2012 ROKU.



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W.KRUK
1 8 4 0

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



Kraków, 21 marca 2013 roku.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Vistula Group S.A. miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Zarządu Vistula Group S.A. był następujący:

- | | |
|---------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Radosław Jakociuk | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. był następujący:

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Artur Jędrzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |
| - Grzegorz Wójtowicz | Członek Rady Nadzorczej |

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;

- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
1. Jerzy Mazgaj
 2. Ilona Malik
 3. Artur Jędrzejewski
 4. Michał Mierzejewski
 5. Mirosław Panek
 6. Grzegorz Wójtowicz

W okresie od 31 grudnia 2012 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Vistula Group S.A. nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 marca 2013 roku.

1.4 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2012 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie 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 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Zaprezentowane dane finansowe Spółki Dominującej oraz spółki zależnej DCG S.A. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania biegłego rewidenta są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2011 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2012 rok była Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o., z którą w dniu 09 lipca 2012 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za 2011 rok

była również Spółka PRO AUDIT Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2012 rok wyniosło 58 tys. zł., a za 2011 rok wyniosło 61 tys. zł.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnych (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2012 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Grupa Vistula Group rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącej wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową.

Deni Cler – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w 2012 roku zlokalizowana była głównie w zakładzie zarządzanym przez spółkę zależną Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 550 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group. W pozostałym zakresie Grupa współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Frederique Constant, a także marek mody: Gucci, D&G, Armani, oraz Burberry. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

3. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIUSZE

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2012 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012.

1) Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2012

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 31.12.2012 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

Na dzień 31.12.2012 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012 w dniu 21.03.2013 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 21.03.2013 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę dominującą.

Na dzień 21 marca 2013 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Vistula Group S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Vistula Group S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających nadzorujących.

Według stanu na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	240 001	240 001	48 000,20
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	70 392,40

Według informacji posiadanych przez Spółkę dominującą na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012, osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

Według informacji posiadanych przez Spółkę dominującą na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012 osoby nadzorujące nie posiadają akcji Vistula Group S.A.

Według informacji posiadanych przez Spółkę dominującą na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012, osoby nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

4) warranty subskrypcyjne serii C posiadane przez osoby zarządzające uprawniające do objęcia akcji nowej emisji serii J, wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29.06.2009 roku w sprawie 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 zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym

Zarząd Spółki	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych w dniu przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za 2012 r.	Liczba warrantów subskrypcyjnych serii C posiadanych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania tj. na 31.12.2012r.
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	430 620	430 620
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	231 022	231 022

4. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ZA 2012 ROK

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu (do 29 czerwca br.)	175 tys. zł.
Radosław Jakociuk	- Wiceprezes Zarządu (od 29 czerwca br.)	134 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Razem		1 389 tys. zł.

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	158 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do 10 kwietnia br.)	28 tys. zł.
Ilona Malik	- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (od 23 kwietnia br.)	92 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.

Artur Jędrzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	92 tys. zł.
Grzegorz Wójtowicz	-	Członek Rady Nadzorczej	62 tys. zł.
Razem	-		586 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za 2012 rok wyniosły 153 tys. zł., w tym:

Jerzy Mazgaj	-	120 tys. zł.
Grzegorz Pilch	-	12 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	-	6 tys. zł.
Radosław Jakociuk	-	3 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	-	12 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego. Osobom zarządzającym przysługują świadczenia określone w umowach o pracę.

5. ISTOTNE WYDARZENIA W OKRESIE 2012 ROKU I PO DNIU BILANSOWYM

Znaczące wydarzenia w okresie 2012 roku i po dniu bilansowym, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących:

1. W dniu 13.03.2012 roku w raporcie bieżącym nr 3/2012 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 zdematerializowanych obligacji imiennych serii B spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Emitent zastrzegł możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, po dojeździe emisji Obligacji do skutku, Emitent otrzymał informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 28 lutego 2012 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii B Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł.

2. W dniu 10.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 7/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia przez IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej "Fundusz") zarządzany przez IPOPEMA TFI, akcji Spółki w transakcjach przeprowadzonych na rynku regulowanym w dniu 2 kwietnia 2012 roku, udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przekroczył próg 5%. Przed ww. nabyciem akcji, Fundusz posiadał 5.550.566 akcji Spółki, stanowiących 4,98% kapitału zakładowego Spółki, dających 5.550.566 głosów, co stanowiło 4,98% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień zawiadomienia Fundusz posiadał 5.600.000 akcji Spółki, co stanowiło 5,02% kapitału zakładowego Spółki i dawało 5.600.000 głosów oraz stanowiło 5,02% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3. W dniu 11.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 8/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 10 kwietnia 2012 roku otrzymała informację, iż Pan Wojciech Kruk z dniem 10 kwietnia 2012 roku złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Pan Wojciech Kruk powiadomił Spółkę, iż na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, zwołanym na dzień 23 kwietnia 2012 roku, nie będzie kandydował do Rady Nadzorczej Spółki następnej kadencji.

4. W dniu 23.04.2012 roku w raporcie bieżącym nr 14/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 23 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 22/04/2012 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. Na podstawie wymienionej uchwały Walne Zgromadzenie zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 24.541.211 zł do kwoty nie wyższej niż 29.003.265 zł, tj. o kwotę nie wyższą niż 4.462.054 zł, poprzez emisję nie więcej niż

22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Radę Nadzorczą do oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii K w formie uchwały. Dzień prawa poboru został ustalony na 05 lipca 2012 r.

Ponadto na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto Uchwałę nr 23/04/2012 r. 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. Na podstawie wymienionej uchwały Walne Zgromadzenie Emitenta zdecydowało o emisji 4.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii D na akcje na okaziciela serii L. W związku z emisją warrantów postanowiono o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł każda, w liczbie nie większej niż 5.800.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii L jest równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 kwietnia 2012 roku

5. W dniu 11.05.2012 roku w raporcie bieżącym nr 16/2012 Spółka poinformowała, że do Komisji Nadzoru Finansowego został złożony wniosek Spółki o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z publiczną ofertą Akcji Spółki serii K, emitowanych z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

6. W dniu 4.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 18/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 23 maja 2012 roku o dokonaniu z dniem 23 maja 2012 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.155.400 zł została podwyższona do kwoty 2.955.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku 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 zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A.

7. W dniu 29.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 21/2012 Spółka poinformowała, iż na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie upoważnienia, o którym mowa w §1 ust. 1 Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru, ustaliła cenę emisyjną akcji zwykłych na okaziciela serii K emitowanych przez Spółkę na 0,80 zł za jedną akcję serii K.

8. W dniu 29.06.2012 roku w raporcie bieżącym nr 22/2012 Spółka poinformowała, że z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

9. W dniu 04.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 23/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 3 lipca 2012 roku podjął uchwałę nr 505/12 o w sprawie zarejestrowania w dniu 5 lipca 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 111.551.355 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., i nadania im kodu PLVSTLA00052.

10. W dniu 13.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 24/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 13 lipca 2012 roku Spółka otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego dotyczącego oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii K ("Prospekt Emisyjny"), emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. W związku z powyższym elektroniczna wersja Prospektu Emisyjnego, opublikowana została w dniu 16 lipca 2012 roku na stronie

internetowej Spółki (www.vistulagroup.pl) w dziale poświęconym relacjom inwestorskim oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii K, to jest Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (www.bossa.pl).

11. W dniu 16.07.2012 roku w raporcie bieżącym nr 25/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 16 lipca 2012 roku otrzymała Komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 lipca 2012 roku (Rynek Główny GPW), w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z § 12 Regulaminu Giełdy oraz § 47 Rozdziału I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, podała następujące informacje dotyczące notowania praw poboru akcji serii K spółki Vistula Group S.A. Nazwa skrócona VISTULA-PP Oznaczenie VSTP Kod praw poboru PLVSTLA00052 Liczba jednostkowych praw poboru 111.551.355 Dzień prawa poboru 5 lipca 2012 r. Pierwszy dzień notowania praw poboru 17 lipca 2012 r. Ostatni dzień notowania praw poboru 26 lipca 2012 r.

12. W dniu 9.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 27/2012 Spółka poinformowała, że emisja 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, emitowanych w ramach oferty publicznej na podstawie uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru doszła do skutku, tj. zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K, w związku z czym w dniu 9 sierpnia 2012 roku Emitent dokonał ich przydziału.

13. W dniu 14.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 28/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 14 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 605/12 w sprawie zarejestrowania w dniu 20 sierpnia 2012 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia tej spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. i nadania im kodu PLVSTLA00078.

14. W dniu 20.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 29/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 20 sierpnia 2012 roku podjął uchwałę nr 810/2012 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Ryнку GPW z dniem 22 sierpnia 2012 r. w trybie zwykłym 22.310.270 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLVSTLA00078”. Prawa do akcji spółki Vistula Group S.A., o których mowa powyżej będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „VISTULA-PDA” i oznaczeniem „VSTA”.

15. W dniu 24.08.2012 roku w raporcie bieżącym nr 31/2012 Spółka poinformowała, że w wyniku nabycia praw do akcji Spółki w ofercie publicznej, rozliczonych w dniu 20 sierpnia 2012 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „Fundusz”) zwiększył stan posiadanych akcji i praw do akcji Spółki i z chwilą zamiany praw do akcji na akcje stanie się posiadaczem akcji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem praw do akcji Fundusz posiadał 8.939.864 akcji Spółki, stanowiących 8,01 % kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 8.939.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 8,01 % ogólnej liczby głosów. W dniu 24 sierpnia 2012 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdowało się 8.939.864 akcji Spółki oraz 6.250.000 praw do akcji Spółki, co stanowi 11,35 % kapitału zakładowego Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje, Fundusz będzie uprawniony do 15.189.864 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co będzie stanowiło 11,35 % ogólnej liczby głosów.

16. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 33/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 24 września 2012 roku otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 września 2012 o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 września 2012 roku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 24.541.211 zł został podwyższony do kwoty 29.003.265 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii K została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 22/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group Spółka Akcyjna z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K z zachowaniem prawa poboru. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 133.861.625, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakłado-

wego Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana postanowień § 8 Statutu Spółki.

Postanowienia § 8 ust. 1 i ust. 2 Statutu otrzymały następujące brzmienie:

"1. Kapitał zakładowy dzieli się na 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy wynosi 29.003.265 zł (dwadzieścia dziewięć milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych)."

17. W dniu 24.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 34/2012 Spółka, w związku z informacją otrzymaną na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowym, poinformowała o transakcji nabycia 40.000 sztuk akcji Vistula Group S.A. serii K przez Pana Grzegorza Pilcha, Prezesa Zarządu Vistula Group S.A. Transakcja o której mowa powyżej została dokonana w ramach oferty publicznej akcji serii K emitowanych przez Vistula Group S.A., na podstawie zapisu na akcje serii K.

18. W dniu 26.09.2012 roku w raporcie bieżącym nr 35/2012 Spółka poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, że w związku z zawiadomieniem z dnia 24 września 2012 roku o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, które nastąpiło w drodze emisji 22.310.270 akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru, Alma Market S.A. stała się posiadaczem akcji zapewniających łącznie pośrednio i bezpośrednio więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W wyniku wyżej opisanego zdarzenia aktualnie Alma Market S.A. posiada na rachunkach papierów wartościowych łącznie 12.392.901 akcji, natomiast spółka zależna od Alma Market S.A. – Krakchemia S.A. posiada 2.581.169 akcji, co daje łączną liczbę 14.974.070 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiącą 11,19% kapitału zakładowego. Z akcji tych przysługiwało odpowiednio 12.392.901 i 2.581.169 głosów (łącznie 14.974.070 głosów), co stanowi łącznie 11,19% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W perspektywie 12 miesięcy Alma Market S.A. nie zamierza zwiększać udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

19. W dniu 01.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 36/2012 Spółka poinformowała, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę nr 728/12 z dnia 1 października 2012 r., w której postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda oraz oznaczyć je kodem PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011. Zarejestrowanie wskazanych powyżej akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w związku z zamknięciem kont prowadzonych dla zbywalnych praw do akcji oznaczonych kodem PLVSTLA00078, w terminie trzech dni od dnia otrzymania przez Krajowy Depozyt, decyzji o której mowa powyżej, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

20. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 37/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 994/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 3 października 2012 r. w sprawie wyznaczenia na 5 października 2012 r. ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLVSTLA00078.

21. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 38/2012 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 995/2012 z dnia 3 października 2012 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW w trybie zwykłym z dniem 8 października 2012 r. 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 8 października 2012 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLVSTLA00011".

22. W dniu 04.10.2012 roku w raporcie bieżącym nr 39/2012 Spółka poinformowała na podstawie komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 4 października 2012 roku, iż w dniu 8 października 2012 roku na podstawie uchwały nr 728/12 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 1 października 2012 roku, nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 22.310.270 (dwudzie-

stu dwóch milionów trzystu dziesięciu tysięcy dwustu siedemdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii K spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, pod kodem ISIN PLVSTLA00011.

23. W dniu 12.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 41/2012 Spółka poinformowała, że w dniu 11 grudnia 2012 r. BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie (dalej "Bank"), na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę o zmniejszeniu udziału Banku poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji sprzedaży akcji na rynku giełdowym, w dniu 6 grudnia 2012 roku liczba akcji Spółki w posiadaniu Banku spadła do 6.638.524 akcji, czyli 4,96% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniającej do wykonywania 4,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Przed rozpoczęciem sprzedaży akcji, Bank posiadał 8.247.423 akcje zwykłe na okaziciela Spółki, które stanowiły 7,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki, a po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki stanowiły 6,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Podmioty zależne Banku nie posiadają akcji Spółki.

24. W dniu 18.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 42/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 17 grudnia 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 2/12/2012 w sprawie zmiany "Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 16 grudnia 2011 r. stanowiących załącznik do uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r. (zwanych dalej "Warunki Emisji"), przy czym zmiana Warunków Emisji wejdzie w życie pod warunkiem jej zaakceptowania przez wszystkich obligatariuszy Obligacji Vistula Group S.A. serii B (zwanych dalej "Obligacjami") w związku z zamiarem Spółki wcześniejszego wykupu Obligacji. Zmiana Warunków Emisji polegała na wprowadzeniu w nich odpowiednich postanowień umożliwiających Spółce skorzystanie z prawa do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji w dniu 20 grudnia 2012 roku i tym samym skrócenie ostatniego okresu odsetkowego. Przed dokonaniem powyższej zmiany Warunków Emisji, datą wykupu Obligacji był dzień 27 grudnia 2012 roku.

25. W dniu 18.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 43/2012 Spółka poinformowała, iż w dniu 17 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 3/12/2012 w sprawie emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji był oznaczony w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach. Uchwałą Zarządu Spółki postanowiono, że środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostaną przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group S.A. serii B wyemitowanych na podstawie "Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna" z dnia 16 grudnia 2011 r. stanowiących załącznik do uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 r.. Emitowane obligacje nie posiadają formy dokumentu, są to obligacje imienne, oprocentowane oraz niezabezpieczone.. Na podstawie uchwały Zarządu Spółki miało zostać wyemitowanych do 500 obligacji serii C. Próg emisji wynosił 30.000.000 zł, czyli 300 obligacji.. Wartość nominalna jednej obligacji serii C wynosi 100.000 zł. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii C wynosi 50.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii C jest równa wartości nominalnej jednej obligacji serii C i wynosi 100.000 zł. Łączna cena emisyjna wszystkich wyemitowanych obligacji serii C wynosi 50.000.000 zł.

26. W dniu 21.12.2012 roku w raporcie bieżącym nr 44/2012 Spółka poinformowała, iż w związku z zakończeniem w dniu 20 grudnia 2012 roku zapisów na obligacje serii C, Spółka dokonała ich przydziału. Spółka zaoferowała 500 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) złotych. Próg emisji wynosił 300 obligacji. Wszystkie zaoferowane 500 obligacji serii C zostały objęte i opłacone.

27. W dniu 18.02.2013 roku w raporcie bieżącym nr 4/2013 Spółka poinformowała, iż w związku z pkt. 2 "Warunków emisji 500 obligacji imiennych serii C spółki pod firmą Vistula Group Spółka Akcyjna", zgodnie z którym Spółka zastrzegła możliwość późniejszego zabezpieczenia zobowiązań wynikających z emisji obligacji serii C, po dojrzeniu ich emisji do skutku, Spółka otrzymała informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 5 lutego 2013 roku o dokonaniu wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu rejestrowego na rzecz obligatariuszy, którzy nabyli 500 obligacji imiennych serii C Emitenta o wartości nominalnej i cenie jednostkowej 100.000 zł, o łącznej wartości nominalnej 50.000.000 zł (dalej "Obligatariusze"). Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony na znaczących aktywach Emitenta w postaci zbioru rzeczy ruchomych o zmiennym składzie, tj. na zapasach towarów handlowych z branży jubilerskiej będących własnością Emitenta, znajdujących się w magazynach i sklepach prowadzonych pod marką "W.KRUK", których szacunkowa wartość netto na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego wynosi 50.000.000 zł. Zastaw rejestrowy ustanowiony został na podstawie umowy zastawu rejestrowego zawartej po-

między Obligatariuszami (Zastawnik) oraz Emitentem (Zastawca) w celu udzielenia zabezpieczenia fakultatywnego zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy wynikających z emisji obligacji imiennych serii C do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 50.000.000 zł.

6. WYNIKI FINANSOWE GRUPY VISTULA GROUP W 2012 ROKU

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group za rok 2012 uwzględniają wyniki podmiotu dominującego Vistula Group S.A. oraz wyniki podmiotów zależnych, w tym DCG S.A. W okresie 2012 roku nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Grupą Kapitałową.

Na koniec 2012 roku powierzchnia sprzedaży sieci detalicznej zwiększyła się do poziomu ok. 24,8 tys. m². Powierzchnia sprzedaży w segmencie jubilerskim wzrosła o 2,9 % a w segmencie odzieżowym o 3,5 %.

Powierzchnia sklepowa (stan na koniec okresu):

	'000 m ²	
	31.12.2012	31.12.2011
Segment odzieżowy	17,7	17,1
Segment jubilerski	7,1	6,9
Ogółem detal	24,8	24,0

Podstawowe dane finansowe Grupy Vistula

Pozycja	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	395 513	387 703
EBIT	28 086	25 329
EBIT D/A	40 351	39 113
Wynik finansowy netto	12 276	6

Przychody ze sprzedaży

W 2012 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 395,5 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w roku 2011 o 7,8 mln PLN tj. o 2,0%.

Rok bieżący 2012	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	231 877	156 556	7 080	395 513
Marża brutto	121 482	79 543	3 867	204 892
Koszty operacyjne segmentu	84 083	53 789	46 680	184 552
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	7 746	7 746
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 18 800	- 18 800
Podatek	-	-	- 2 990	- 2 990
Wynik netto	37 399	25 754	- 50 877	12 276

Rok poprzedni 2011	w tys. zł			
	Segment Odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	230 077	153 173	4 453	387 703
Marża brutto	122 518	79 860	4 615	206 993
Koszty operacyjne segmentu	82 931	51 385	47 260	181 576
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	- 88	- 88
Przychody i koszty finansowe	-	-	- 23 868	- 23 868
Podatek	-	-	1 455	1 455
Wynik netto	39 587	28 475	- 68 056	6

Segment odzieżowy

Przychody Grupy w segmencie odzieżowym w 2012 roku były o 1,8 mln PLN wyższe niż w roku poprzednim. Wzrost sprzedaży osiągnięty został przede wszystkim w obszarze sprzedaży detalicznej (dla marki Vistula wzrost o 10%, dla marki Wólczanka 14% wzrostu). Należy zwrócić uwagę, że wzrost przychodów został osiągnięty w głównej mierze dzięki rosnącej sprzedaży z 1 m2. Dla marki Vistula wzrost wyniósł 14%, dla marki Wólczanka 12%. Sprzedaż pod marką Deni Cler w roku 2012 była niższa o 3,1 mln PLN tj. o 6,7%)

Znacznemu ograniczeniu uległy przychody ze sprzedaży usług przerobowych oraz sprzedaży hurtowej, których wartość wyniosła 28,9 mln PLN i była niższa o 7,5 mln PLN tj. o 20% od przychodów osiągniętych w roku 2011. Kanał dystrybucji hurtowej oraz usług przerobowych zanotował jednocześnie zmniejszenie poziomu marży brutto z 30,2% w 2011 roku do 28,8% w roku 2012.

Marża brutto segmentu odzieżowego w roku 2012 wyniosła 52,4% w stosunku do 53,2% w roku poprzednim, co związane było z wyższymi kosztami zakupu kolekcji wynikającymi z niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym oraz walutowym w I połowie ubiegłego roku. Wysoki kurs walut, a w szczególności Euro miał również istotny wpływ na wzrost kosztów sprzedaży poprzez rosnący udział kosztów najmu powierzchni handlowych, a tym samym negatywnie wpłynął na osiągnięty wynik operacyjny segmentu. W samym IV kwartale 2012 roku marża brutto segmentu odzieżowego wyniosła 54,9% w stosunku do 54,4% w IV kwartale 2011 roku. W wyniku spadków w obszarze działalności hurtowej i w związku z gorszymi wynikami operacyjnymi marki Deni Cler oraz niekorzystnymi trendami kursów walutowych z I połowy 2012 roku wynik operacyjny segmentu odzieżowego w roku 2012 wyniósł 37,4 mln PLN w stosunku do 39,6 mln PLN w roku 2011.

Segment jubilerski

Przychody Grupy w segmencie jubilerskim wyniosły w 2012r. 156,6 mln PLN i były wyższe od wyników segmentu zanotowanych w roku 2011 o ok. 3,4 mln PLN (2 %). Wzrost ten oparty jest na wynikach wypracowanych w okresie I połowy 2012 roku. W samym IV kwartale 2012 sprzedaż segmentu jubilerskiego wyniosła 51,5 mln i była o 2,8 mln PLN (5,1%) niższa od sprzedaży w analogicznym okresie roku poprzedniego. Gorsze wyniki sprzedaży związane są w głównej mierze z mniejszą sprzedażą zegarków, zwłaszcza w okresie grudnia 2012 roku. Marża brutto w roku 2012 uległa obniżeniu do poziomu 50,8% i była niższa od marży brutto osiągniętej w roku 2011 o 1,3 %.

Spadek marży brutto jest wynikiem niestabilnej sytuacji na rynku surowcowym oraz walutowym, z którą mieliśmy do czynienia w II połowie roku 2011 oraz I połowie roku 2012. Jednocześnie dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji serii K Spółka dominująca znacząco poprawiła zaopatrzenie w obszarze segmentu jubilerskiego, co dodatkowo zbiegło się w czasie z korzystnymi poziomami kursów walut w II połowie 2012 roku. Korzystny wpływ na poziom marży brutto częściowo jest widoczny w wynikach IV kwartału 2012 roku, gdzie jej poziom wzrósł do 54,2% w stosunku do 52,8% w IV kwartale 2011 roku. Wzrost kosztów operacyjnych segmentu związany jest ze wzrostem kosztów najmu w wynikających zarówno ze zwiększenia powierzchni sprzedaży oraz zmiany jej struktury (rosnąca liczba sklepów w centrach handlowych vs sklepy przyuliczne).

Z uwagi na powyższe zysk segmentu jubilerskiego w roku 2012 wyniósł 25,8 mln PLN i był o 2,7 mln (9,5%) niższy od zysku wypracowanego w roku 2011.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu w okresie 2012 roku wyniosły 40,8 mln PLN i były niższe niż poziom kosztów ogólnego zarządu w roku 2011 o 2,1 mln PLN tj. o 5%. Koszty sprzedaży w okresie 2012 r. wyniosły 143,8 mln PLN i były wyższe od kosztów osiągniętych w analogicznym okresie roku 2011 o 5,1 mln PLN. Największy wpływ na wzrost poziomu kosztów sprzedaży miało osłabienie się polskiej waluty w okresie I połowy roku, które przełożyło się na wzrost kosztów związanych z najmem powierzchni handlowej, jak również wzrost powierzchni handlowej segmentu odzieżowego i jubilerskiego.

Wynik operacyjny.

Zysk operacyjny Grupy Kapitałowej w roku 2012 wyniósł 28,1 mln PLN i był wyższy od zysku osiągniętego w roku 2011 o 2,8 tys. zł. tj. 11%. Należy jednak zwrócić uwagę iż wyniki te zawierają również transakcje związane ze sprzedażą niefinansowych aktywów trwałych na których zysk operacyjny wyniósł odpowiednio 6,4 mln PLN oraz 4,1 mln PLN dla roku 2012 oraz 2011.

Koszty finansowe

Koszty finansowe w roku 2012 wyniosły 21,3 mln PLN i były niższe niż w roku 2011 o ponad 5,0 mln PLN. Spadek ten jest głównie wynikiem aneksu do umowy kredytowej który Spółka zawarła w grudniu 2011 roku dotyczącym obniżenia poziomu marży oraz korzystnym kształtowaniem się różnic kursowych na dzień 31.12.2012 roku.

Struktura i charakterystyka bilansuBilans

	w tys. zł		%	
	2012	2011	2012	2011
Aktywa				
Aktywa trwałe	432 795	443 671	68%	69%
<i>W tym: Rzeczowe aktywa trwałe</i>	50 635	63 171	8%	10%
Aktywa obrotowe	207 740	199 234	32%	31%
<i>w tym: Zapasy</i>	174 078	162 438	27%	25%
<i>w tym: Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	18 588	24 111	3%	4%
<i>w tym: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	14 495	11 953	2%	2%
Aktywa razem	640 535	642 905	100%	100%
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	333 230	303 217	52%	47%
<i>w tym: Zysk netto za rok bieżący</i>	12 276	6	2%	0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	162 468	186 777	25%	29%
<i>w tym: Kredyty i pożyczki długoterminowe</i>	148 408	169 401	23%	26%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	144 837	152 911	23%	24%
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	74 717	76 039	12%	12%
<i>w tym: Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</i>	13 238	14 876	2%	2%
<i>w tym: Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)</i>	50 101	50 000	8%	8%
Pasywa razem	640 535	642 905	100%	100%

wskaźniki	2 012	2 011
stopa zadłużenia	0,48	0,53
wskaźnik płynności	1,50	1,41
wskaźnik podwyższonej płynności	0,24	0,26

W obrębie aktywów Grupy, na przestrzeni roku 2012 widoczne jest zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych. Zmiana ta to przede wszystkim wynik amortyzacji majątku oraz realizacji transakcji sprzedaży nieruchomości należących do Vistula Group SA.

W roku ubiegłym zanotowano wzrost wartości majątku obrotowego spowodowany w głównej mierze zwiększeniem wartości zapasów oraz środków pieniężnych. Spadkowi uległa wartość należności handlowych. Zmiany dotyczące zapasów są wynikiem realizacji przyjętych założeń związanych z rozwojem sieci sprzedaży oraz planowanych przychodów, natomiast spadek wartości należności wynika z ograniczania działalności w obszarze sprzedaży hurtowej oraz eksportowej.

W strukturze finansowania majątku widoczny jest spadek zadłużenia kredytowego, wynikający z realizacji harmonogramów zawartych w umowach kredytowych oraz transakcji sprzedaży nieruchomości, które w przeważającej części zostały przeznaczone na spłatę zaciągniętych kredytów. Równocześnie na przestrzeni roku zanotowano również spadek wartości zobowiązań handlowych.

Zrealizowane w roku 2012 wyniki finansowe oraz zawarte transakcje zbycia nieruchomości, a także przeprowadzona skutecznie emisja akcji miały wpływ na poprawę wskaźników płynności oraz zmniejszenie poziomu zadłużenia.

Szczegółowy opis poszczególnych składników bilansu zawarty został w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w Notach Nr 37 oraz 37a do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego i z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich.

Istnieje ryzyko, że w przypadku przedłużającego się pogorszenia koniunktury gospodarczej nastąpią wahania popytu na produkty, oferowane przez Grupę Kapitałową, co wpłynie negatywnie na jego perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada przede wszystkim koncentrację zasobów na zarządzaniu markami własnymi odzieży i biżuterii oraz siecią sprzedaży detalicznej dedykowanej dla posiadanych marek. Grupa Kapitałowa koncentruje się na kliencie detalicznym, rozwijając sieć firmowych salonów i stoisk poszczególnych linii biznesowych, a także sklepy internetowe dla głównych marek. Istnieje ryzyko, że strategia Grupy Kapitałowej lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem i rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza siecią sprzedaży detalicznej. Grupa Kapitałowa systematycznie pozyskuje wysokiej jakości powierzchnie handlowe, likwiduje lub wymienia salony, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego, a także realizuje inwestycje odtworzeniowe, głównie w kluczowych i najbardziej dochodowych lokalizacjach.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie uruchomić zaplanowanej nowej powierzchni sprzedaży, uruchomienie opóźni się czy też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zapewnieniem harmonijnych dostaw asortymentu

Grupa Kapitałowa współpracuje w jednym sezonie z około 200 dostawcami różnego rodzaju surowców oraz gotowych asortymentów odzieży, biżuterii i dodatków. Specyfiką branży jest zamawianie poszczególnych pozycji kolekcji na sezon wiosenno-letni lub zimowo-jesienny ze znacznym wyprzedzeniem, wynoszącym od kilku do nawet kilkunastu miesięcy (w zależności od asortymentu).

Nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia lub niedostarczenia asortymentu zamówionego u poszczególnego dostawcy, co powodowałoby powstanie luk w asortymencie proponowanym klientom, a w konsekwencji utratę części planowanych przychodów ze sprzedaży. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z zarządzaniem zapasami

Zarządzanie zapasami wyrobów gotowych i towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży. Z jednej strony poziom zapasów powinien ułatwiać podjęcie decyzji zakupowej w trakcie oferowania danej kolekcji sezonowej, co prowadzi do wzrostu zapasu w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nagromadzenia zapasów trudnozbywalnych (produkty sezonowe, „modowe”, nietrafione kolekcje).

Niewłaściwe zarządzanie zapasami stanowi ryzyko dla cen, marż i koniecznego poziomu kapitału obrotowego, przez co może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze znakami towarowymi

Grupa Kapitałowa opiera swój rozwój na zarządzaniu własnymi markami odzieżowymi oraz jubilerskimi. Ponadto Grupa prowadzi sprzedaż towarów objętych chronionymi znakami towarowymi innych producentów (luksusowe zegarki najbardziej znanych światowych marek).

Nie można wykluczyć ryzyka naruszania chronionych znaków towarowych przez osoby trzecie, a także powstania uszczerbku na wizerunku i dobrym imieniu Grupy, czy obniżenia przychodów i marż w związku z takimi naruszeniami. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kontroli nad którymś ze znaków towarowych. Wszelkie naruszenia w zakresie znaków towarowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z pogorszeniem wizerunku

Grupa Kapitałowa oferuje produkty pod 9 markami własnymi oraz luksusowe zegarki około 15 marek światowych producentów.

Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wizerunku poszczególnych marek w wyniku różnego rodzaju czynników zależnych od Emitenta lub zewnętrznych (np. dotyczących marek obcych, obecnych w ofercie Emitenta lub negatywnych kampanii innych podmiotów). Ponadto w związku z rezygnacją Wojciecha Kruka z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz uruchomieniem nowej własnej działalności polegającej na sprzedaży biżuterii pod nową marką, która odwołuje się do tradycji rodziny Kruk, nie można wykluczyć ryzyka negatywnego wpływu powyższych działań na wizerunek marki W.KRUK należącej do Emitenta. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z personelem

Model biznesowy przyjęty przez Grupę Kapitałową powoduje, iż bardzo istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Grupa rozwija się w oparciu o wiedzę i umiejętności, a także lojalność i zaangażowanie swoich kluczowych pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka utraty kluczowych pracowników, trudności z pozyskaniem i wyszkoleniem ich następców o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach, nadmiernego poziomu rotacji wśród personelu salonów i stoisk firmowych. Nie można wykluczyć, że utrata kluczowych pracowników na rzecz firm konkurencyjnych spowodowałaby także zwiększenie presji konkurencyjnej na Grupę Kapitałową (z uwagi na udostępnienie wypracowanej stylistyki, wiedzy czy know-how). Przedstawione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Zarówno polski rynek odzieży, jak i biżuterii, są bardzo rozdrobnione, działają na nich tysiące producentów i dystrybutorów. Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Nasilenie się konkurencji może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju, wyniki finansowe i sytuację Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień). Spółki należące do Grupy Kapitałowej, jak inne przedsiębiorstwa z branży, obserwują konieczność wcześniejszego gromadzenia surowców do produkcji oraz zapasu produktów i towarów przed każdym sezonem sprzedaży. Powoduje to znaczne zaangażowanie kapitału obrotowego, ciągłą konieczność doskonalenia procesu zamówień i dostaw, a także zmienność sprzedaży i wyników finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

Grupa Kapitałowa może mieć trudności ze zbytym sezonowych elementów kolekcji (które z uwagi na trendy mody mogą znacząco utracić na wartości w kolejnym sezonie), co może powodować spadek marż i utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Opisane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Za 2012 rok szacunkowa kwota ryzyka walutowego Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 28,4 mln EUR oraz 14,8 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa Kapitałowa wytwarza we własnym zakresie tylko część asortymentu, dla pozostałej części zleca wykonanie z powierzonych materiałów lub kupuje u producentów. Grupa Kapitałowa zaopatruje się w importowane materiały do produkcji, w szczególności wysokogatunkowe tkaniny i dodatki krawieckie oraz złoto, srebro, brylanty i inne kamienie szlachetne. Koszt ww. surowców jest istotnym czynnikiem, mającym wpływ na koszt wytworzenia poszczególnych produktów będących w ofercie grupy Kapitałowej. Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie odpowiedniego poziomu marż.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa posiadała na dzień 31.12.2012 r. zobowiązania w wysokości 161 646 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 50 101 tys. zł. z tytułu obligacji. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może również zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej

Spółka dominująca zawarła 28.07.2009 r. Umowę Zmieniającą, dotyczącą umów kredytowych i poręczenia z bankami: BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank SA/N.V. Powyższa Umowa Zmieniająca (kredytowa) zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg kowenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę dominującą. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja kowenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez banki finansujące. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka dominująca nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko nie dokonania wykupu obligacji

Spółka Dominująca wyemitowała obligacje w kwocie 50 mln zł z terminem wykupu 20.12.2013 roku. Zamiarem Spółki Dominującej jest przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji z oznaczonym celem w w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach – w postaci przeznaczenia wpływów z nowej emisji w całości na wykup Obligacji serii C.

Nie można wykluczyć ryzyka, że nie dojdzie do uplasowania nowej emisji obligacji, lub też wartość środków pieniężnych pozyskanych z nowej emisji Obligacji będzie niższa niż niezbędna do wykupu Obligacji serii C w terminie. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie pozyskać innego finansowania i dokonać wykupu obligacji. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

W 2009 r. zostało wydane postanowienie o upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. na wniosek jej zarządu. Na dzień 31.12.2012 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej wynosi 14,9 mln PLN z czego 14,3 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 0,6 mln jest kwestionowane przez Spółkę dominującą.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa Kapitałowa posiada szereg zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych, umów poręczenia, porozumień oraz wyemitowanych obligacji. W konsekwencji zaciągnięcia powyższych zobowiązań ustanowione zostały liczne zabezpieczenia obejmujące całość posiadanego majątku. Obsługa powyższych zobowiązań odbywa się przede wszystkim przy wykorzystaniu bieżących wpływów z działalności.

W skrajnym przypadku gwałtownego, równoczesnego spadku popytu oraz wzrostu kosztów (szczególnie w sytuacji głębokiego osłabienia złotego), u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej.

Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązywania się przez Grupę Kapitałową z harmonogramów spłat ujętych w zawartych umowach. To w konsekwencji może skutkować wypowiedzeniem umów kredytowych, żądaniem zwrotu pożyczonych środków, przejęciem składników majątku będących zabezpieczeniem spłaty kredytów, czy też koniecznością zapłaty kar wynikających z zawartych umów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Podmiot dominujący charakteryzuje się rozproszonym akcjonariatem, gdzie największy akcjonariusz nie przekracza 20% głosów na WZ, a pięciu znaczących akcjonariuszy posiada łącznie 54,92% głosów na WZ. Większość z wymienionych akcjonariuszy posiada akcje Podmiotu dominującego od kilku lat, uczestniczą oni w kształtowaniu działalności Grupy Kapitałowej poprzez reprezentantów w Radzie Nadzorczej.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, iż jeden lub kilku ze znaczących akcjonariuszy zmniejszy stan posiadania swoich akcji lub zakończy inwestowanie w akcje Podmiotu dominującego. Nie można wykluczyć, że podejmowanie istotnych z punktu widzenia Grupy Kapitałowej decyzji dotyczących jej strategii i działalności operacyjnej zostanie opóźnione lub wręcz zablokowane. Nie można wykluczyć, iż mimo dotychczasowej współpracy interesy znaczących akcjonariuszy będą rozbieżne / sprzeczne. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, wyniki i sytuację finansową.

Rynki zbytu

Grupa Kapitałowa oferuje swoje produkty głównie odbiorcom detalicznym poprzez sieć salonów firmowych. Dominującym rynkiem zbytu dla spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta jest rynek krajowy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2012 roku głównie surowce pochodzenia zagranicznego. Krajowe źródła zaopatrzenia surowców wykorzystywanych do produkcji wyrobów stanowiły mniejszość. Źródła zaopatrzenia tkanin, oraz wyrobów jubilerskich i dodatków były zdywersyfikowane – żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Nocie Nr 15 do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi przedstawione zostały w Nocie Nr 42 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zaciągnięte kredyty

Informacje o zaciągniętych kredytach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone pożyczki

Informacje o udzielonych pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Postępowania toczące się przez sąd lub organem administracji publicznej

Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej zawarte zostały w punkcie Nr 7 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach zawarte zostały w punkcie Nr 9 informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W wyniku budżetowego zarządzania zasobami finansowymi Grupa Kapitałowa posiada zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu Spółki dominującej nie występują zagrożenia w zakresie obsługi i spłat zaciągniętych zobowiązań.

Wykorzystanie wpływów z emisji

W okresie 2012 roku Spółka dominująca dokonała emisji akcji serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 12 września 2012 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 133.861.625 (sto trzydzieści trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć). Zgodnie z celem emisji wskazanym w prospekcie emisyjnym Spółki dominującej, środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na spłatę krótkoterminowej pożyczki zaciągniętej w dniu 26.04.2012 r. na kwotę 20 mln zł, pełniącej funkcję kredytu pomostowego służącego zwiększeniu poziomu zapasów w segmencie jubilerskim, poprzez m.in. zwiększenie zapasu biżuterii złotej i brylantowej marki W.KRUK oraz zegarków luksusowych marek zewnętrznych. W dniu 24.12.2012r. Spółka dokonała spłaty ww. zobowiązań, a tym samym zrealizowała założony cel emisji akcji.

W miesiącu grudniu 2012 roku Spółka dominująca informowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii C. Cel emisji obligacji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach został oznaczony jako refinansowanie obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą w roku 2011, a środki uzyskane w wyniku emisji obligacji zostały przeznaczone w całości na wykup Obligacji Vistula Group serii B wyemitowanych na podstawie „Warunków Emisji 500 Zdematerializowanych Obligacji Imiennych Serii B Spółki Pod Firmą Vistula Group Spółka Akcyjna” z dnia 16 grudnia 2011 r. z późn. zm. wyemitowanych na podstawie Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2011 z dnia 16 grudnia 2011 roku i Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. nr 2/12/2012 z dnia 17 grudnia 2012 roku.

Realizacja publikowanych prognoz

Vistula Group S.A. nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2012 rok.

7. PLANOWANE DZIAŁANIA ROZWOJOWE

W 2013 roku, podobnie jak w minionych okresach, Grupa Kapitałowa dążyć będzie do uzyskania znaczącego wzrostu przychodów z działalności w segmencie detalicznym oraz zwiększenia efektywności funkcjonującej sieci sprzedaży. Podstawowymi narzędziami służącymi do realizacji tych celów będzie rozwój sieci detalicznej, dalsze doskonalenie oferty asortymentowej oraz konsekwentne wdrażanie coraz wyższych standardów obsługi klienta.

W roku 2013 planowane jest uruchomienie ok. 20 nowych salonów i stoisk firmowych o łącznej powierzchni ponad 1000 m². Jednocześnie Grupa Kapitałowa zamierza przeprowadzić inwestycje odtworzeniowe w kluczowych ze względów przychodowych i wizerunkowych lokalizacjach, zarówno w segmencie odzieżowym jak i jubilerskim. W planie na rok 2013 łączne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 6 mln zł co stanowi ok. 1,5 % skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej. Rozwój własnej sieci handlowej wzorem lat ubiegłych będzie finansowany ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Nowe salony firmowe w ramach podstawowych linii biznesowych, otwierane będą w miastach powyżej 100 000 mieszkańców, w których powstają nowe centra i galerie handlowe i w których oferta marek Grupy Kapitałowej nie

była dotąd wystarczająco dostępna. Planowane są również otwarcia salonów w istniejących już i cieszących się dużym zainteresowaniem klientów centrach handlowych.

W ramach segmentu odzieżowego główne wysiłki skierowane zostaną na utrzymanie dynamiki wzrostu sprzedaży marek męskich, realizowane poprzez organiczny rozwój sieci sprzedaży, nowe kampanie marketingowe które wzmocnią wizerunek marek zwłaszcza w komunikacji internetowej, a także dalszy dynamiczny rozwój sklepów internetowych prowadzonych przez Grupę, których udział w ogólnych przychodach systematycznie rośnie. W strukturze segmentu odzieżowego funkcjonuje również część produkcyjna Grupy, w ramach, której realizowana jest produkcja koszul zarówno na potrzeby spółki dominującej jak i w ramach przerobu uszlachetniającego na rzecz zewnętrznych kontrahentów, głównie zagranicznych. W związku z wyraźną tendencją obniżania się przychodów realizowanych w części przerobu uszlachetniającego, w bieżącym roku planowane jest przeprowadzenie procesu restrukturyzacji obszaru produkcyjnego Grupy, dostosowujące go do jej obecnych i przyszłych potrzeb. Jednocześnie zgodnie z wcześniejszymi założeniami, niezmiennym celem strategicznym pozostaje całkowity outsourcing procesu produkcyjnego poza struktury Grupy Kapitałowej, który mógłby zostać zakończony w 2013 roku. W roku 2013 liczymy również na pozytywne rezultaty procesu zmian realizowanych w ramach spółki zależnej Deni Cler, w obszarze ekskluzywnej odzieży damskiej. Jednym z zasadniczych celów nowej strategii tej marki będzie odnowienie jej wizerunku w oparciu o nową komunikację marketingową oraz odpowiednie sprofilowanie kolekcji opartych na harmonijnym połączeniu stylu „włoskiego klasycyzmu”, nowoczesnych akcentów „fashion” oraz najwyższej jakości konfekcjonowania i tkanin.

W obrębie segmentu jubilerskiego kontynuowane będą działania mające na celu wykorzystanie potencjału marki W.KRUK dzięki zwiększeniu wzorniczej atrakcyjności nowych kolekcji wizerunkowych wykorzystujących najnowsze osiągnięcia sztuki jubilerskiej. Pozyskane w roku ubiegłym środki obrotowe z emisji akcji serii K umożliwiły również dokonanie istotnego zwiększenia zatowarowania w segmencie jubilerskim, co zgodnie z założeniami powinno przełożyć się na wzrost sprzedaży oraz marży brutto na sprzedaży. W roku 2013 planowane jest utrzymanie podwyższonych o ok. 15% w stosunku do ubiegłego roku poziomów zapasów w segmencie jubilerskim.

W roku 2013 niezmiennym celem Grupy Kapitałowej w działalności operacyjnej będzie utrzymanie dyscypliny kosztowej przede wszystkim w obszarach kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży nie związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem sieci salonów firmowych.

Połączenie wypracowanych w powyższy sposób oszczędności z osiągnięciem założonych na rok bieżący wzrostów sprzedaży detalicznej, wynikających z rozwoju sieci handlowej oraz zwiększenia jej dotychczasowej efektywności, powinno zaowocować osiągnięciem wyników finansowych na miarę oczekiwań akcjonariuszy Spółki, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z istniejącego poziomu zadłużenia oraz niełatwej sytuacji makroekonomicznej w otoczeniu rynkowym.

8. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie finansowe zawiera prawdziwy obraz rozwoju i sytuacji oraz osiągnięć emitenta w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2012 roku

Zarząd VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także „Emitent” lub „Spółka”) przedstawia oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w VISTULA GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem 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. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w związku Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Emitenta będącego częścią raportu rocznego VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2012.

Zgodnie z §2 Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 16 grudnia 2009 roku w sprawie przekazywania przez spółki giełdowe raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego, przekazanie niniejszego raportu jest równoważne przekazaniu raportu zgodnie z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Niniejsze oświadczenie składa się z następujących części:

- I. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.**
- II. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**
- III. Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**
- IV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**
- V. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**
- VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**
- VII. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**
- VIII. Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**
- IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów**
- X. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

I.

Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega VISTULA GROUP S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, zmienionym 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.

Tekst jednolity obowiązujących Spółkę w 2012 roku „Dobrych Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowi załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

Zasady ładu korporacyjnego, wynikające z dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zostały wdrożone w Spółce na wniosek Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 8 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 czerwca 2009 roku w sprawie przestrzegania w Spółce Vistula Group S.A. 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 oraz 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.

Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

Zarząd Spółki oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2012 roku, Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu ustalonym uchwałą Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku z następującymi wyłączeniami:

Część I:

- rekomendacja nr 1:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- *prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;*
- *zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;*
- *umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.”*

Wyjaśnienie:

Spółka odstąpiła od stosowania tej rekomendacji wyłącznie w zakresie transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej Spółki. Spółka nie posiada obecnie stosownego sprzętu i możliwości technicznych pozwalających na wykonywanie tych zadań, a koszt inwestycji związanych z realizacją powyższej rekomendacji jest niewspółmiernie wysoki do potencjalnych korzyści dla akcjonariuszy.

- rekomendacja nr 5:

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Wyjaśnienie:

Spółka posiada politykę wynagrodzeń w stosunku do pracowników nie będących członkami jej organów. Spółka nie przyjęła dotychczas formalnie regulaminu określającego politykę wynagrodzeń i zasad jej ustalania dotyczącą członków organów nadzorujących i zarządzających. Niemniej jednak dotychczas stosowana przez Spółkę polityka w tym zakresie jest przejrzysta i zgodna z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Podstawowym składnikiem wynagrodzenia Zarządu w 2012 roku było ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie wypłacane z tytułu umowy o pracę. Ponadto Spółka wdrożyła system motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki, którego założenia udostępnione są przez Spółkę na jej stronie internetowej. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ryczałtowe miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Wysokości wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej podawane są do wiadomości w raportach rocznych Spółki.

Część II:**- zasada nr 2:**

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Wyjaśnienie:

W ocenie Spółki konieczność prowadzenia serwisu korporacyjnego w języku angielskim oraz tłumaczenia wszystkich dokumentów korporacyjnych (w tym treści raportów bieżących i obszernych raportów okresowych) na język angielski wiąże się z nadmiernymi kosztami dla Spółki.

Część III:**- zasada nr 6:**

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Wyjaśnienie:

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w interesie wszystkich akcjonariuszy. Równocześnie akcjonariusze mają prawo do posiadania swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej. Obecnie funkcjonująca Rada Nadzorcza Spółki sprawuje funkcje nadzorcze w sposób należyty, zgodnie z najlepszymi standardami. W ciągu całego roku 2012 Spółka posiadała oświadczenie tylko jednego członka Rady Nadzorczej dotyczące spełniania przez niego kryteriów niezależności, o których mowa w Załączniku wskazanym w opisie zasady nr 6 części III, dlatego też uznawała, iż przedmiotowa zasada w roku 2012 nie była przestrzegana. Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia, tj. na dzień 21 marca 2013 roku Spółka posiada oświadczenia o spełnianiu kryteriów niezależności złożone przez trzech członków Rady Nadzorczej, czyli w liczbie wymaganej przez treść niniejszej zasady.

Część I: - zasada nr 12 i Część IV: - zasada nr 10:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,*

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienie:

Spółka wyjaśnia, iż obecnie w Statucie Spółki nie ma zapisów, które by pozwalały na udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Z uwagi na brzmienie art. 406⁵ KSH, który zezwala na wprowadzenie komunikacji elektronicznej w ramach Walnego Zgromadzenia, tylko w sytuacji gdy Statut to dopuszcza, Spółka aktualnie nie może zapewnić akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym. Przyczyną odstąpienia od stosowania w Spółce powyższej zasady są również zbyt wysokie koszty zapewnienia odpowiedniego sprzętu i możliwości technicznych, pozwalających na realizowanie wynikających z niej zadań, niewspółmierne do potencjalnych korzyści wynikających dla akcjonariuszy.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki lub proces ich implementacji został wdrożony.

Spółka stopniowo przebudowuje i modyfikuje swoją stronę internetową w celu jak najlepszego dostosowania jej do wymogów określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”.

II.

Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w sposób usystematyzowany w oparciu o obowiązującą w Spółce strukturę organizacyjną. Wdrożone w Spółce narzędzia rachunkowości zarządczej oraz systemy informatyczne wykorzystywane do rejestracji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych dają podstawę do oceny, iż sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są w sposób rzetelny oraz zawierają wszystkie istotne dane niezbędne do ustalenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe.

Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości Finansów, podlegający bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki ds. finansowych.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia 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. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Wyniki finansowe Spółki są również na bieżąco monitorowane w trakcie roku obrotowego oraz podlegają ocenie okresowej dokonywanej przez Radę Nadzorczą. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Zarząd Spółki przedkłada informacje na temat aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej jest zapewniony dzięki:

- przygotowaniu procedur określających zasady i podział odpowiedzialności za sporządzanie sprawozdań finansowych;
- ustaleniu zakresu raportowania na bazie obowiązujących Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- opracowaniu, wdrożeniu i sprawowaniu nadzoru nad stosowaniem w spółkach z Grupy Kapitałowej VISTULA GROUP S.A. spójnych zasad rachunkowości oraz
- półrocznym przeglądom i rocznym badaniom publikowanych sprawozdań finansowych VISTULA GROUP S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki przez niezależnego audytora.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłych rewidentów, którzy wyrażają opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 poz. 1223 z 2009 roku późn. zm.),
 - 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Zadaniem Spółki jest sporządzenie takiego sprawozdania finansowego, obejmującego dane liczbowe i objaśnienia słowne, które:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA GROUP S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty, dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie, na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniona jest ciągłość zapisów oraz poprawność działania stosowanych procedur.

Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Dostęp do wprowadzania danych do systemu komputerowego mają wyłącznie wytypowani pracownicy. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

III

Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

5) Struktura własności kapitału zakładowego Spółki, na dzień 31.12.2012 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 31.12.2012 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A., zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę.

Na dzień 31.12.2012 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzielił się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

6) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012.

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy posiadali na dzień 21.03.2013 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Na dzień 21.03.2013 roku kapitał zakładowy VISTULA GROUP S.A. dzieli się na 133.861.625 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 133.861.625 głosów na Walnym Zgromadzeniu VISTULA GROUP S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	26 246 859	19,61	26 246 859	19,61

2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	15 189 864	11,35	15 189 864	11,35
3	ALMA MARKET S.A. wraz z podmiotem zależnym KRAKCHEMIA S.A.	14 974 070	11,19	14 974 070	11,19
4	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	7,75	10 379 359	7,75
5	IPOPEMA 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	6 719 999	5,02	6 719 999	5,02

IV

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie, w szczególności dotyczące specjalnych uprawnień kontrolnych.

V

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. nie występują ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

VI

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki nie występują.

VII

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta

Zgodnie z brzmieniem art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zgodnie z art. 402 § 2 Kodeksu spółek handlowych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziano zamierzoną zmianę Statutu, należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyzje w tej sprawie podejmuje w formie uchwał. Kompetencje wynikające z wyłącznych uprawnień do dokonywania zmian Statutu Spółki Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarzą-

du Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zgodnie z art. 415 Kodeksu spółek handlowych uchwała dotycząca zmiany statutu, zapada większością trzech czwartych głosów, jednakże uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

VIII

Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

1) Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień:

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. jest organem decydującym o podstawowych sprawach istotnych z punktu widzenia funkcjonowania Spółki.

Walne Zgromadzenie VISTULA GROUP S.A. działa w oparciu o postanowienia Kodeksu spółek handlowych („KSH” lub „Kodeks spółek handlowych”), Statutu Spółki oraz zgodnie ze stałym Regulaminem Walnego Zgromadzenia przyjętym uchwałą nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2004 roku, zmienionym uchwałą nr 29/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku.

Pełny tekst Statutu Spółki, określający w sposób szczegółowy kompetencje Walnego Zgromadzenia, dostępny jest w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki www.vistulagroup.pl.

Do 3 sierpnia 2009 roku Spółka zwoływała Walne Zgromadzenie na podstawie art. 402 Kodeksu spółek handlowych przez ogłoszenie dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, które zawierało datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, a w przypadku zamierzonej zmiany Statutu dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian, a także, jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie zawierało projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu

W okresie od 3 sierpnia 2009 z uwagi na nowe regulacje wprowadzone do KSH, do Walnego Zgromadzenia Emitenta w stosunku do zasad zwoływania Walnego Zgromadzenia zastosowanie mają następujące poniżej opisane zasady. Zapisy Statutu niezgodne z tymi regulacjami nie mają po tej dacie zastosowania do Walnych Zgromadzeń Emitenta.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w miejscu siedziby Spółki lub w innych miejscach dopuszczonych przez ogólnie obowiązujące przepisy.

W świetle postanowień § 30 ust. 1 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,

- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzanie akcji.

Oprócz wyżej wymienionych spraw uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych.

Kompetencje wymienione w pkt. 2, 4, 5, 6, 7, 9 powyżej, Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może także zwołać Rada Nadzorcza, jeśli Zarząd nie zwoła go tym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy lub z inicjatywy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać także Rada Nadzorcza, zawsze jeśli zwołanie uzna za wskazane.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiadania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych,

- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, którego zwołania żądają w trybie art. 400 §1 KSH, a także w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wezwie akcjonariuszy lub ich reprezentantów, uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, aby utworzyli oddzielną grupę lub grupy celem wyboru jednego lub kilku członków Rady; osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady.

Jeżeli nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza, że Walne Zgromadzenie nie dokonuje wyborów członków Rady Nadzorczej.

Po dokonaniu wyborów członków Rady Nadzorczej przez utworzoną grupę lub grupy, Walne Zgromadzenie przeprowadzi wybór pozostałych członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze lub ich reprezentanci, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba zgodnie z art. 409 Kodeksu spółek handlowych, a następnie zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna powstrzymać się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza oraz podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich reprezentuje i przysługujących im głosów. Lista po podpisaniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jest wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia jest obowiązany zapewnić prawidłowy przebieg obrad i głosowania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu uczestnikom obrad. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przedstawiać Walnemu Zgromadzeniu zasady głosowania i podejmowania uchwał. Może on także w uzasadnionych przypadkach ogłaszać krótkie przerwy w obradach.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma natomiast prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Komisja skrutacyjna jest powoływana jedynie wtedy, jeżeli nie został zapewniony elektroniczny system liczenia głosów lub jeśli powołania takiej Komisji zażąda akcjonariusz i Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę w tej kwestii. W takim przypadku dwuosobowa komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.

Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję uchwał i wniosków. W takim przypadku dwuosobowa Komisja wybierana jest przez Walne Zgromadzenie.

Na wniosek akcjonariusza Walne Zgromadzenie może powołać Komisję skrutacyjną, uchwał i wniosków - pełniącą funkcje zarówno komisji skrutacyjnej jak i uchwał i wniosków, o których mowa w § 6 i 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

Stosownie do zapisów § 28 Statutu Spółki głosowanie podczas Walnego Zgromadzenia jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Pozostałe zasady dotyczące przebiegu Walnego Zgromadzenia reguluje KSH.

2) Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

Akcje VISTULA GROUP S.A. są akcjami na okaziciela, z którymi nie jest związane żadne uprzywilejowanie. Każdy akcjonariusz Spółki posiada prawo głosu, które realizowane jest poprzez obecność na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Poniżej opisane zostały prawa majątkowe i korporacyjne akcjonariuszy Spółki. Ponieważ wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są zdematerializowane, poniżej omówione zostały wyłącznie regulacje dotyczące prawa akcjonariuszy uprawnionych z akcji zdematerializowanych.

Z posiadaniem akcji VISTULA GROUP S.A. związane są następujące uprawnienia:

1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:

- **Prawo do dywidendy**

Prawo do dywidendy określa się jako prawo do udziału w zysku spółki.

Prawo to ma charakter bezwzględny, co oznacza, że akcjonariusz nie może być go pozbawiony w drodze zapisów w Statucie Spółki lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

Aby jednak móc skorzystać z prawa do dywidendy muszą zostać spełnione określone warunki, wśród których najważniejszy to osiągnięcie przez Spółkę zysku.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

Uprawnienie do udziału w zysku wynika z faktu bycia akcjonariuszem (posiadania akcji) i jest prawem majątkowym nierozdzielnie powiązanym z akcją.

Zysk będący podstawą wypłaty dywidendy musi zostać wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta; zysk ten powinien być jednocześnie przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych („KDPW”) oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od Spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

• **Prawo poboru**

Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH.

Akcjonariusz może w interesie Spółki zostać pozbawiony prawa poboru w części lub w całości. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru.

Pozbawienie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów. Jednak przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 po.1538 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o obrocie”), tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez Spółkę.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego (o ile nie pozbawiono akcjonariuszy prawa poboru) powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w KSH jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym.

Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu VISTULA GROUP S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

Z chwilą zarejestrowania akcji Spółki przez KDPW, akcje VISTULA GROUP S.A. zostały zdematerializowane. Z chwilą dematerializacji, zasady dotyczące nabywania własności papierów wartościowych ulegają zmianie, albowiem skutek rozporządzający w postaci zbycia akcji następuje z chwilą zapisania akcji Spółki na rachunku nabywcy.

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji:

prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zbycia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery na nabywcę z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w KDPW powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Ustanowienie zastawu na akcjach

Akcjonariusz może ustanawiać zastaw na swoich akcjach Spółki.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 KSH, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

Przedmiotem zastawu na akcjach nie jest akcja jako rzecz, lecz prawa inkorporowane w akcji. Z tego też powodu do ustanowienia zastawu na akcjach stosuje się postanowienia Kodeksu cywilnego o zastawie na prawach – uregulowanego w art. 327 – 335 Kodeksu cywilnego.

W świetle art. 329 § 1 zd. 1 Kodeksu cywilnego, do ustanowienia zastawu na prawie stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania tego prawa. Ustanowienie zastawu wymagać będzie zawarcia umowy pomiędzy akcjonariuszem występującym jako zastawca oraz jego wierzycielem występującym jako zastawnik, a następnie przeniesienie posiadania akcji na rzecz zastawnika.

Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 KSH.

Ustanowienie zastawu na akcjach spółek, których akcje są dopuszczone do publicznego obrotu jest objęte odrębnym reżimem prawnym.

W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługiwać będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 Kodeksu cywilnego). Do praw tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej.

W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustanowienie użytkowania na akcjach

Akcjonariusz może ustanawiać użytkowanie na swoich akcjach Spółki.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje w tym zakresie żadnych ograniczeń.

Prawna dopuszczalność ustanawiania użytkowania na akcjach wynika z dyspozycji art. 265 Kodeksu cywilnego stanowiącego, iż przedmiotem użytkowania mogą być również prawa. Ustanowienie użytkowania na akcjach odnosić się będzie do praw z akcjami związanymi. Status prawny użytkownika akcji regulowany jest postanowieniami art. 4 § 1 pkt. 4a, art. 340, 341 § 2, art. 343 § 2 oraz 406 § 1 KSH.

Ustanowienie użytkowania na akcjach wymaga zawarcia umowy z udziałem akcjonariusza oraz osobą trzecią, na rzecz której prawo użytkowania jest ustanawiane (użytkownika).

Należy wskazać na regulację zawartą w art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którą w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:

• Prawo akcjonariusza do wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. składa się z 5 - 6 członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

W przypadku, gdy wybór odbywa się poprzez Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej może być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Regulamin Walnego Zgromadzenia obowiązujący w VISTULA GROUP S.A. przewiduje zasady postępowania w przypadku dokonywania wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorąc jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Wybór Rady Nadzorczej grupami preferuje akcjonariuszy mniejszościowych. Dzięki możliwości utworzenia oddzielnych grup mogą oni wprowadzić do Rady Nadzorczej własnych przedstawicieli. Wybór grupami odbywa się na wniosek akcjonariuszy nawet wówczas, gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Wybór grupami dotyczy wszystkich członków Rady Nadzorczej. Wyjątek stanowi sytuacja, kiedy w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot upoważniony do samodzielnego wyboru na podstawie odrębnych przepisów prawa. Wówczas wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wyko-

nywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru, otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć to uprawnienie Radzie Nadzorczej. W stosunku do tych osób obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 KSH.

- **Prawo do zwołania i żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki przysługuje prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze powinni złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie, o którym mowa, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka.

Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.

W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w niniejszym akapicie należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Dodatkowo prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 KSH).

Powyżej opisane prawa regulowane są postanowieniami KSH, natomiast Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym zakresie żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań dla akcjonariuszy Spółki. W Statucie Spółki nie zostały ponadto przyznane żadne osobiste uprawnienia związane ze zwoływaniem Walnych Zgromadzeń.

- **Prawo do udziału na Walnym Zgromadzeniu oraz prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia**

Prawo akcjonariusza do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu jest jednym z podstawowych praw akcjonariusza o charakterze bezwzględny, którego akcjonariusz nie może być pozbawiony. Realizację tego uprawnienia gwarantuje akcjonariuszowi art. 412 KSH.

Zgodnie z art. 406¹ §1 KSH prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają osoby, będące akcjonariuszami w dniu rejestracji, tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

Uprawniony z zdematerializowanych akcji na okaziciela, aby wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki, powinien wystąpić do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu o wystawienie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ §1 w związku z §6 i §7 KSH).

Emitent ustala listę uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zarząd wyklada listę do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Statut VISTULA GROUP S.A. nie dopuszcza udziału akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej lub do wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie bądź w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu weryfikowanego przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Walne Zgromadzenie Emitenta wprowadziło 29 czerwca 2009 uchwałą nr 29/06/2009 zmianę do Regulaminu Walnego Zgromadzenia dotyczącą procedury zawiadamiania Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusz uprawniony jest do zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki lub do wykonywania prawa głosu w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu takiego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Przed terminem Walnego Zgromadzenia, Spółka udostępnia na stronie internetowej www.vistulagroup.pl formularz pełnomocnictwa, który po wypełnieniu, akcjonariusz może przesłać do Spółki za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Akcjonariusz, który chce udzielić pełnomocnictwa w wyżej wymienionej formie, zwraca się osobiście lub na piśmie do Spółki o wydanie loginu i hasła, które umożliwia akcjonariuszowi przeprowadzenie procedury weryfikacji i udzielenia pełnomocnictwa w formie elektronicznej. Akcjonariusz zobowiązuje się zachować w poufności nadany mu login i hasło. Login i hasło przesyłane są akcjonariuszowi przesyłką listową lub kurierską na podany przez niego w żądaniu adres. Akcjonariusz może zmienić hasło samodzielnie za pośrednictwem strony internetowej Spółki.

Każdy akcjonariusz przed udzieleniem pełnomocnictwa w postaci elektronicznej powinien ocenić we własnym zakresie ryzyko związane z zawiadomieniem Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa za pomocą środków komunikacji elektronicznej bez wykorzystania bezpiecznego podpisu.

Szczegółowe zasady wdrożenia powyższej procedury określa Zarząd Spółki. Zarząd Spółki może wedle własnego uznania wprowadzić dodatkowe zabezpieczenia.

Zarówno członek Zarządu jak i pracownik Spółki mogą być ustanowieni pełnomocnikami do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu. Jednakże gdy pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo dla takiej osoby może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W wypadkach, o których mowa w niniejszym akapicie, udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania prawa z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Sporządzenie odpisów tych wniosków odbywa się na koszt spółki.

Ponadto na mocy z art. 407 § 1 KSH akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, która powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

- **Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Ponadto zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

- **Prawo do podejmowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu**

Akcjonariusze obecni na Walnym Zgromadzeniu podejmują uchwały przewidziane w porządku obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

KSH przyznaje każdej akcji prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 KSH). Statut VISTULA GROUP S.A. nie zawiera w tym względzie żadnych postanowień odmiennych. Postanowienia Statutu Spółki nie zawierają także żadnych ograniczeń w przedmiocie wykonywania prawa głosu przez akcjonariuszy.

Akcjonariusze spółki publicznej mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ KSH).

Regulamin Walnego Zgromadzenia VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje możliwości głosowania (podejmowania uchwał) korespondencyjnego.

Prawo głosu przysługujące akcjonariuszowi doznaje ograniczenia w przypadku, gdy przedmiotem rozpatrywanej uchwały jest sprawa zakresu odpowiedzialności tego akcjonariusza wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia mu absolutorium, zwolnienia go z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką (art. 413 KSH); w takim przypadku akcjonariusz jest wyłączony z głosowania.

Głosowanie podczas obrad Walnego Zgromadzenia może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznego systemu liczenia głosów.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo depozytowe zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego;
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- 9) cel wystawienia świadectwa;
- 10) termin ważności świadectwa;
- 11) w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

- **Prawo do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH).

Zaświadczenie zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,

- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

• **Prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia**

Prawo do zaskarżania uchwał przez akcjonariusza jest jednym z tych praw, którego realizacja wymaga czynnego działania ze strony samego akcjonariusza. Prawo to polega na możliwości wniesienia przez akcjonariusza pozwu do sądu przeciwko Spółce o uchylenie bądź o stwierdzenie nieważności podjętej przez Walne Zgromadzenie uchwały. Sądem właściwym dla tego typu spraw jest sąd gospodarczy.

Przedmiotem zaskarżenia mogą być uchwały Walnego Zgromadzenia sprzeczne ze Statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami, a także godzące w interes Spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczy uchwał sprzecznych z ustawą. Uchwała może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jednak tylko w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki publicznej powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

• **Prawo do wytoczenia powództwa na rzecz Spółki**

Akcjonariusz ma prawo wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę

Prawo to regulują zapisy KSH, w szczególności art. 486 KSH.

3. Prawo akcjonariusza do informacji.

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki na Walnym Zgromadzeniu i na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem**

Co do zasady akcjonariuszowi spółki akcyjnej przysługuje prawo żądania udzielenia informacji o Spółce na Walnym Zgromadzeniu, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad oraz udzielenie informacji dotyczących Spółki na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 KSH.

Przy tym odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Gdy wniosek o udzielenie informacji został złożony na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, wyłącznie jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Ponadto na podstawie KSH Zarząd udziela na piśmie informacji o Spółce akcjonariuszowi, także gdy wniosek taki został złożony poza Walnym Zgromadzeniem.

W obydwu wypadkach Zarząd może odmówić udzielenia informacji dotyczących Spółki z powodów określonych poniżej.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Członek Zarządu może ponadto odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Ponadto w przypadku spółek publicznych należy uznać, że to prawo do informacji podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególny tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym.

VISTULA GROUP S.A., jak każda spółka publiczna, ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”).

W praktyce oznacza to przesyłanie informacji w ramach raportów bieżących i okresowych w zakresie przewidzianym przez akty wykonawcze do ustawy o publicznym obrocie. Dane są przysyłane systemem ESPI, do Komisji Nadzoru Finansowego a następnie, po 20 minutach, trafiają do publicznej wiadomości poprzez podanie ich przez jedną z ogólnopolskich agencji informacyjnych. Informacja podana przez spółki publiczne do czasu jej upublicznienia jest poufna, a jej podanie w sposób inny niż wskazany w ustawie o ofercie, wiąże się z odpowiedzialnością administracyjną przewidzianą we wspomnianej ustawie.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki ma prawo odmowy udzielenia informacji akcjonariuszowi, który wystąpił z takim pytaniem na podstawie art. 428 KSH. Odmowa może jednak dotyczyć tylko tych informacji, które stanowią informację poufną, lub takich, które były publikowane w ramach obowiązków informacyjnych. W przypadku odmowy udzielenia informacji już publikowanych Zarząd ma prawo powołać się na zasadę równego dostępu do informacji oraz na okoliczność, że tryb informowania akcjonariusza spółki publicznej odbywa się w ramach systemu ESPI gwarantującego równy dostęp do informacji.

Tak więc zastosowanie art. 428 KSH do spółki publicznej dotyczy w zasadzie sytuacji przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw, których ujawnienie nie musi odbywać się w ramach raportów przysyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć na podstawie art. 429 KSH wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego

Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do Zarządu. Tym samym formalnie Rada Nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi.

Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym Zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek Zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

4. Prawa akcjonariuszy wynikające z ustaw regulujących rynek kapitałowy w Polsce

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

Spośród uprawnień przyznanych akcjonariuszom przez ustawę o ofercie, za najistotniejsze z punktu widzenia prawidłowości funkcjonowania rynku uznaje się szeroko rozumiane prawo akcjonariusza do informacji.

Prawo do informacji jest podstawowym z praw, wynikających z ustawy o ofercie, choć nie mówi o nim wprost żaden z przepisów ustawy. Wynika ono z ogółu praw i obowiązków nakładanych na inwestorów i emitentów.

Najistotniejsze jest, aby każdy z akcjonariuszy spółki publicznej miał zapewniony dostęp do tych samych informacji, w tym samym czasie co wszyscy pozostali akcjonariusze. Innymi słowy najważniejsze jest zapewnienie równych szans w dostępie do informacji. Jest to podstawowe zadanie, realizowane przez przepisy ustawy o ofercie. Każdy akcjonariusz powinien mieć zapewniony dostęp do informacji związanych z kondycją spółki, sposobem jej działania, planowanym kierunkiem jej rozwoju.

W przypadku VISTULA GROUP S.A. informacje dotyczące Spółki są przekazywane do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i okresowych za pośrednictwem systemu ESPI.

Nieprzekazanie tych informacji lub podanie informacji nieprawdziwej może prowadzić do podjęcia przez inwestora błędnej decyzji inwestycyjnej i poniesienia szkody. Jeżeli to nastąpi, akcjonariusz/inwestor, który poniósł szkodę na skutek niewypełnienia przez spółkę obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji o takich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, ma prawo żądać jej naprawienia na drodze sądowej.

- **Inne prawa akcjonariusza wynikające z ustaw regulujących rynek papierów wartościowych**

W celu realizacji zasad przestrzegania reguł uczciwego obrotu i konkurencji oraz zasady zapewnienia powszechnego dostępu do rzetelnych informacji, ustawa o ofercie nakłada liczne obowiązki na emitentów, akcjonariuszy, oraz inwestorów niebędących jeszcze akcjonariuszami, ale planujących nabyć akcje spółek publicznych. Wypełnianie tych obowiązków zwykle wiąże się bezpośrednio z powstaniem konkretnych uprawnień dla akcjonariuszy: m.in. prawa do informacji o spółce i jej akcjonariacie, prawa do sprzedaży akcji spółki w odpowiedzi na wezwanie, co umożliwia „wycofanie się” akcjonariusza ze spółki we właściwym czasie uzyskując godziwą cenę za akcje, prawa do żądania odszkodowania w przypadku poniesienia szkody na skutek podania nieprawdziwej informacji w prospekcie.

Ponadto, ustawa o ofercie przyznaje akcjonariuszom szczególne prawa, niezwiązane z wypełnianiem żadnych obowiązków, związane za to z aktywną działalnością inwestora/akcjonariusza w strukturach Spółki.

Należą do nich: prawo do żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych oraz prawa wynikające z tytułu posiadania świadectwa depozytowego.

- **Prawo akcjonariuszy do wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych**

Prawo kontroli nad sprawami spółki, realizowane poprzez zainicjowanie badania konkretnego zagadnienia przez rewidenta do spraw szczególnych, zostało przyznane akcjonariuszowi lub grupie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy. Uprawnienie to dotyczy zarówno tych akcjonariuszy spółki publicznej, którzy posiadają akcje spółki publicznej niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak i tych, którzy posiadają akcje już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Rewidentem do spraw szczególnych może być podmiot, który posiada wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania określonej sprawy. W zależności od rodzaju sprawy, takie kwalifikacje mogą posiadać np. osoby legitymujące się uprawnieniami biegłego rewidenta, osoby wpisane na listę biegłych sądowych lub inne posiadające wiedzę z racji zdobytego doświadczenia zawodowego.

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

1. powołanie w drodze uchwały podjętej przez walne zgromadzenie akcjonariuszy oraz
2. powołanie w drodze postanowienia wydanego przez sąd rejestrowy.

IX

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów.

1) Zarząd VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Zarządu:

Na dzień bilansowy 31.12.2012 roku w skład Zarządu VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
2. Radosław Jakociuk – Wiceprezes Zarządu
3. Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 29 czerwca 2012 roku Pani Aldona Sobierajewicz złożyła rezygnację z udziału w Zarządzie Spółki i funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- b) Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 29 czerwca 2012 roku podjęła uchwałę o powołaniu Pana Radosława Jakociuka do Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W składzie Zarządu VISTULA GROUP S.A. od dnia bilansowego 31.12.2012 roku do dnia 21.03.2013 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

Zasady działania Zarządu:

Zarząd VISTULA GROUP S.A. powołany jest ustawowo do prowadzenia spraw Spółki oraz jej reprezentowania. Zarząd Spółki prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Zarządu Spółki odbywa się przy tym z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Zarządu Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Obydwa dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistulagroup.pl.

Zarząd Spółki składa się z 3-6 osób. Kadencja Zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje Zarząd. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Prezes, Wiceprezes, Członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Zarząd Emitenta pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Regulamin Zarządu określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Emitent przyjął Regulamin Zarządu. Zapisy przedmiotowego Regulaminu zostaną opisane poniżej.

Zarząd składa się z 3-6 członków powołanych przez Radę Nadzorczą na okres 3 lat. Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu na okres wspólnej kadencji.

Członkowie Zarządu pełnią swe obowiązki osobiście. Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona.

Mandaty członków zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Po wygaśnięciu mandatów członkowie Zarządu mogą być ponownie powołani w skład zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Umowy o pracę i inne umowy z członkami Zarządu Spółki może zawierać w imieniu Spółki Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu.

Zarząd zbiera się na swoje posiedzenia co najmniej raz w miesiącu. Prezes Zarządu może ustalić stałe terminy posiedzeń Zarządu.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes, lub w czasie jego nieobecności wskazany przez niego członek Zarządu.

Na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie winno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Każdy członek Zarządu ma obowiązek przedstawić Zarządowi sprawę wymagającą powzięcia uchwały Zarządu.

W zawiadomieniach o posiedzeniach Zarządu powinien być podany porządek obrad oraz powinny być doręczone materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad.

W przypadku ustalenia przez Prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, porządek posiedzeń ustalany jest na poprzednim posiedzeniu Zarządu, a materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad powinny być dostarczone w terminie ustalonym przez Prezesa Zarządu. W sytuacji określonej w zdaniu poprzednim, zmiana ustalonego porządku obrad może nastąpić z inicjatywy własnej Prezesa lub na wniosek członka Zarządu skierowany do Prezesa.

W przypadku nie przychylenia się Prezesa do wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie powinno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Na posiedzenia Zarządu mogą być zaproszeni właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki lub inne osoby.

Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność co najmniej dwóch trzecich jego składu. W przypadku ustalenia przez Prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, nie wymagają one odrębnego zwołania i zawiadamiania członków Zarządu.

Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W głosowaniach nad uchwałami biorą udział wszyscy obecni członkowie Zarządu. Wstrzymanie się od głosowania oznacza głos przeciwko uchwale. Każdemu członkowi Zarządu przysługuje jeden głos. Kolejność głosowania nad uchwałami ustala Prezes Zarządu.

Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły podpisywane przez protokolanta i obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. W protokołach należy wymienić członków Zarządu biorących udział w posiedzeniach, porządek obrad, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podlegają zatwierdzeniu.

niu na kolejnym posiedzeniu Zarządu i są podpisywane przez członków Zarządu obecnych na poprzednim posiedzeniu. Zatwierdzone protokoły zostają dołączone do księgi protokołów zarządu. Podjęte uchwały zostają dołączone do księgi uchwał zarządu.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki niezastrzeżone Statutem Spółki albo przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia Emitenta lub Rady Nadzorczej.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd zapewnia obsługę organizacyjno-administracyjną funkcjonowania pozostałych organów spółki, gromadzi protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz protokoły ze swoich posiedzeń.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki,
2. zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki,
3. podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych,
4. ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych,
5. powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców,
6. udzielanie prokury i pełnomocnictwa,
7. utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki w ramach wewnętrznej struktury Spółki,
8. ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników,
9. zagospodarowanie zbędnych środków trwałych,
10. podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł,
11. sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat,
12. wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia Emitenta w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji,
13. wnioskowanie o zwołanie obrad Rady Nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad,
14. zwoływanie Walnych Zgromadzeń Emitenta,
15. wewnętrzny podział pracy członków Zarządu,
16. podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych,
17. ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy,
18. sprawy przed załatwieniem których, choćby jeden członek Zarządu wyraził sprzeciw,
19. udzielanie pożyczek,
20. udzielanie gwarancji i poręczeń,
21. inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.

Wewnętrzny podział pracy członków Zarządu określa uchwała Zarządu. Na jej podstawie członkowie Zarządu nadzorują pracę podległych im komórek organizacyjnych. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje pracę pozostałych członków Zarządu. W przypadku czasowej niemożności pełnienia obowiązków przez Prezesa Zarządu, zastępuje go wskazany przez niego członek Zarządu.

Koszty działania Zarządu pokrywa Spółka. Obsługę posiedzeń Zarządu zabezpieczają pracownicy wyznaczeni przez Prezesa.

Zmiany regulaminu wymagają uchwały Zarządu zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą.

2) Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A., w świetle postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych, jest organem nadzorującym działalność Spółki.

Na dzień bilansowy 31.12.2012 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ilona Malik - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Artur Jędrzejewski - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej
6. Grzegorz Wójtowicz - Członek Rady Nadzorczej

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2012 roku zaszły następujące zmiany:

- a) z dniem 10 kwietnia 2012 roku Pan Wojciech Kruk złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Spółki;
- b) w dniu 23 kwietnia 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, w następującym składzie:
 1. Jerzy Mazgaj
 2. Ilona Malik
 3. Artur Jędrzejewski
 4. Michał Mierzejewski
 5. Mirosław Panek
 6. Grzegorz Wójtowicz

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. od dnia bilansowego 31.12.2012 roku do dnia 21.03.2013 roku (daty niniejszego oświadczenia) nie zaszły żadne zmiany.

Zasady działania Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki.

Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Rady Nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

Sposób działania Rady Nadzorczej Spółki wyznaczony został postanowieniami Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Obydwa dokumenty zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistulagroup.pl.

Rada Nadzorcza składa się z 5 - 6 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje, z zastrzeżeniem postanowień § 22 ust. 3 i 4 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępcę, ma także obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania pisemnego żądania zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej zawartego we wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,

c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu. Nieodesłanie przez członka Rady Nadzorczej podpisanego w powyższy sposób projektu uchwały w terminie 10 dni od dnia wysłania projektu na podany przez Członka Rady jego adres do doręczeń, uznaje się za wstrzymanie się od głosu.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, a w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość – powiadomienie wszystkich członków Rady Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności lub (w przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) przy udziale, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale Rady Nadzorczej - decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Jeżeli treść uchwały nie stanowi inaczej, uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. Podjęcie uchwały w formie pisemnej poprzez podpisanie projektu uchwały przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem daty oddania głosu i określeniem, czy oddają głos za uchwałą, przeciw uchwale czy wstrzymują się od głosu następuje z chwilą jej podpisania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej albo z upływem 10 dni od dnia wysłania projektu uchwały członkom Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może uchylać, zmieniać, uchylać swój regulamin określający tryb jej działania.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu Spółki, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy :

- 1) badanie i ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie i ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny o której mowa w poprzednich punktach 1 i 2,
- 4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu.
- 5) delegowanie członka Rady Nadzorczej, o ile nie narusza to postanowień § 17 ust.1 Statutu, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu Spółki nie mogących sprawować swoich czynności,
- 6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu,
- 8) wybór biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 9) przyjmowanie w formie uchwały dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- 10) opiniowanie wniosków o umorzenie akcji Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody Rady Nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji.

Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być członkowie Zarządu Spółki, pracownicy Spółki zajmujący stanowisko księgowego, radcy prawnego i inni pracownicy podlegający bezpośrednio członkowi Zarządu, prokurenci, a także likwidator lub likwidatorzy Spółki. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być również członkowie Zarządu i likwidatorzy spółek zależnych wobec Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek Rady Nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: (a) nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, (b) wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki.

Każdy członek Rady Nadzorczej przekazuje Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem Spółki dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przez wyrażenie „powiązania” rozumie się powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogące mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady Nadzorczej na skutek śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza działając zgodnie z postanowieniami § 22 ust. 3 Statutu Spółki może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji. Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady Nadzorczej, a Rada Nadzorcza nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w § 22 ust. 3 Statutu Spółki, Przewodniczący Rady Nadzorczej składa wniosek do Zarządu Spółki o niezwłoczne zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady Nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.

Rada Nadzorczej wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego oraz w miarę potrzeby także Sekretarza. Kadencja osób pełniących wymienione funkcje kończy się z dniem upływu kadencji ustępującej Rady Nadzorczej, z tym, że Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej i przewodniczy zebraniu do chwili wyboru Przewodniczącego. Przewodniczący, zastępca Przewodniczącego oraz Sekretarz mogą być odwołani przed upływem kadencji.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania:

- a) na posiedzeniach Rady,
- b) poprzez bieżące i doraźne czynności nadzorczo - kontrolne, w wykonywaniu których może:
 - (i) przeglądać każdy dział czynności Spółki,
 - (ii) żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień,
 - (iii) dokonywać rewizji stanu majątku Spółki,
 - (iv) dokonywać kontroli finansowej Spółki,
 - (v) sprawdzać księgi i dokumenty,
 - (vi) zobowiązać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla użytku Rady Nadzorczej ekspertyz i opinii, jeżeli dany problem wymaga specjalnej wiedzy, kwalifikacji, specjalistycznych czynności lub oceny niezależnego eksperta.

Rada Nadzorcza zapewnia, aby biegły rewident przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego Spółki zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno być wysłane listem poleconym, faksem lub za pomocą poczty elektronicznej na adresy, numery faksu lub na adresy e-mail członków Rady Nadzorczej wskazane przez nich jako właściwe do doręczeń wszelkich materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej, co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia. W przypadku obecności na danym posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej, za skuteczny sposób zawiadomienia uznaje się również ustne poinformowanie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej o terminie, miejscu i porządku następ-

nego posiedzenia, odnotowane w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej, na którym zawiadomienie w powyższej formie zostało przekazane.

Porządek obrad w trakcie posiedzenia, którego dotyczy, może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadkach, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają na to zgodę lub gdy jest to konieczne dla uchronienia Spółki przez szkodą lub w przypadku, gdy przedmiotem uchwały ma być ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Spółką.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

Możliwe jest odbycie posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie telekonferencji w taki sposób, iż wszyscy jego uczestnicy mogą się wzajemnie porozumiewać przy pomocy środków telekomunikacji. Dla ważności uchwał podjętych podczas takiego posiedzenia wymagane jest podpisanie protokołu przez wszystkich jego uczestników.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub jego Zastępca. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołane są także na wniosek Zarządu albo członka Rady Nadzorczej. Wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej powinien przedstawiać proponowany porządek obrad Rady Nadzorczej oraz osoby ze składu Zarządu i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest uzasadniony z uwagi na zagadnienia, które mają być rozpatrywane przez Radę Nadzorczą. Zastępca Przewodniczącego może zwołać posiedzenia Rady Nadzorczej jedynie w sytuacji, w której Przewodniczący nie może realizować tego uprawnienia z powodu zdarzeń losowych dotyczących bezpośrednio jego osoby, uniemożliwiających wykonywanie czynności zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, i jedynie za uprzednią pisemną zgodą wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej (uwzględniając w tym Zastępcę Przewodniczącego). Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. W przypadku zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, Zastępca Przewodniczącego nie ma prawa zwołać posiedzenia Rady Nadzorczej, a uprzednio zwołane posiedzenie Rady Nadzorczej przez Zastępcę ulega odwołaniu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał. Obrady prowadzi Przewodniczący, a w razie jego nieobecności zastępca Przewodniczącego. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu oraz właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki oraz inne osoby, o ile zostali zaproszeni.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:

- a) na wniosek choćby jednego z głosujących, oraz
- b) w następujących sprawach:
 - (i) powoływania i odwoływania członków Zarządu,
 - (ii) zawieszenia członków Zarządu z ważnych powodów w czynnościach,
 - (iii) w sprawach osobowych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokolowane. Protokół powinien zawierać:

- (a) datę i miejsce posiedzenia,
- (b) imienną listę członków Rady Nadzorczej i innych osób obecnych na posiedzeniu,
- (c) przyjęty porządek obrad,
- (d) treść podjętych uchwał wraz z ilością głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, treść odrębnych zdań lub zgłoszonych zastrzeżeń do uchwał lub postanowień głosowania.

Protokół podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu i protokolant.

Oryginały protokołów z posiedzenia Rady Nadzorczej wraz z załącznikami przechowuje się w księdze protokołów Rady Nadzorczej. Księga protokołów jest przechowywana w siedzibie Spółki. Na wniosek członka Rady Nadzorczej Spółka wydaje kopie protokołów i poszczególnych uchwał.

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opinotwórcze Rady Nadzorczej w tym Komitet Audytu oraz Komitet ds. Nominacji i wynagrodzeń.

W ramach Rady Nadzorczej działa aktualnie stały Komitet Audytu. Obowiązek działania Komitetu Audytu dotyczy Rady Nadzorczej w której składzie powołanych będzie sześciu członków Rady Nadzorczej. W przypadku gdy Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków zadania Komitetu Audytu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą uchwałą, spośród jej członków. Komitet wybiera Przewodniczącego komitetu spośród swoich członków. W skład komitetu wchodzi od trzech (3) do pięciu (5) członków.

Pracami komitetu kieruje Przewodniczący komitetu. Sprawuje on również nadzór nad przygotowywaniem porządku obrad. Posiedzenia komitetu zwołuje Przewodniczący komitetu, który zaprasza na posiedzenia członków komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na posiedzenia komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest przydatny dla realizacji zadań komitetu. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia komitetu należy przekazać członkom komitetu oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 7 dni przed posiedzeniem komitetu, a w sprawach nagłych, nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem komitetu. Członkowie komitetu mogą głosować nad podjęciem uchwał osobiście, biorąc udział w posiedzeniu komitetu, lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Uchwały komitetu są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku głosowania, w którym oddano równą liczbę głosów „za” oraz „przeciw”, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu komitetu.

Komitety składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności, które będą udostępniane akcjonariuszom przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza może postanowić o powołaniu stałego Komitetu d/s Nominacji i Wynagrodzeń. Komitet d/s Nominacji i Wynagrodzeń doradza Radzie Nadzorczej w kwestiach odpowiedniego kształtowania polityki Spółki w zakresie zatrudnienia i wynagradzania członków zarządu Spółki. W szczególności do zadań Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń należy:

- (a) planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu, w szczególności pod kątem interesów Spółki oraz jej wyników finansowych,
- (b) przeprowadzanie analiz wynagrodzeń oraz innych świadczeń i wypłat na rzecz członków organów Spółki oraz warunków umów zawieranych z nimi w celu rekomendowania Radzie Nadzorczej decyzji o zawarciu tych umów,
- (c) przygotowanie raportów zawierających ocenę i analizę w sprawie wypłat wynagrodzeń dla członków organów Spółki przedkładanych Radzie Nadzorczej przed podjęciem uchwał wymaganych przepisami prawa, Statutem oraz wewnętrznymi regulaminami Spółki,
- (d) merytoryczna ocena kandydatur na stanowiska członków Zarządu Spółki oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej opinii w tej sprawie,
- (e) merytoryczna ocena wniosku o odwołanie członka Zarządu Spółki ze stanowiska oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej opinii w tej sprawie.

Koszty działalności Rady Nadzorczej pokrywa Spółka. Rada Nadzorcza korzysta z pomieszczeń biurowych, urządzeń i materiałów Spółki. Obsługę administracyjno-techniczną Rady zapewnia Biuro Zarządu Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej składają pisemne oświadczenie o zapoznaniu się treścią zasad ładu korporacyjnego w zakresie dobrych praktyk rad nadzorczych, wynikających z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW (2012)” z uwzględnieniem jego późniejszych nowelizacji dokonywanych przez Radę Giełdy.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i są zobowiązani do udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może delegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, w tym do uczestniczenia, w zależności od potrzeb, w posiedzeniach i pracach Zarządu.

3. Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej

Skład osobowy Komitetu Audytu:

W ramach Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2012 działał Komitet Audytu jako stały organ kolegialny i doradczy Rady Nadzorczej. Komitet Audytu powołany został uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 maja 2012 roku, na podstawie art. 86 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009, Nr 77, poz. 649 z zm.). Rada Nadzorcza ustaliła liczebność Komitetu Audytu na trzy osoby.

W skład Komitetu Audytu w roku obrotowym 2012 wchodził następujący członek Rady Nadzorczej Spółki:
Pan Mirosław Panek – Przewodniczący Komitetu Audytu,

Pani Ilona Malik – Członek Komitetu Audytu,
Pan Michał Mierzejewski – Członek Komitetu Audytu.

Zasady działania Komitetu Audytu:

Zasady działania Komitetu Audytu (dalej: „Komitet”) określone zostały postanowieniami § 15, 16, 17, 18 i 19 Regulaminu Rady Nadzorczej, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem www.vistulagroup.pl. W skład Komitetu wchodzi przynajmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitet doradza Radzie Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej, kontroli wewnętrznej Spółki oraz w sprawach związanych ze współpracą z biegłymi rewidentami Spółki.

W szczególności do zadań Komitetu należy:

- (a) wskazywanie Radzie Nadzorczej biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z uzasadnieniem,
- (b) analizowanie i monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- (c) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru oraz zakresu badania, a także dokonywanie bieżącej analizy i monitorowanie prac biegłych,
- (d) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowych i skonsolidowanych,
- (e) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- (f) analiza uwag kierowanych do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu,
- (g) akceptacja programu audytu wewnętrznego,
- (h) przegląd transakcji z podmiotami powiązanymi,
- (i) przegląd stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę kapitałową,
- (j) przegląd skuteczności systemu kontroli wewnętrznej Spółki, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem,
- (k) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia,
- (l) badanie niezależnej pozycji audytorów oraz obiektywizmu w przedstawianych przez nich ocenach,
- (m) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- (n) podejmowanie decyzji we wszelkich innych kwestiach związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza.

W uzasadnionych przypadkach Komitet może korzystać z pomocy ekspertów dokonując przeglądu sprawozdań finansowych. Posiedzenia Komitetu powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na trzy miesiące, przed opublikowaniem przez Spółkę jej sprawozdań finansowych. W posiedzeniach Komitetu na jego zaproszenie może brać udział Prezes Zarządu, pracownicy wysokiego szczebla odpowiedzialni za finanse, rachunkowość, główny księgowy i biegły rewident badający ostatnio sprawozdanie finansowe lub biegły rewident aktualnie badający sprawozdanie finansowe Spółki.

Wszyscy członkowie Komitetu są uprawnieni uzyskać informacje dotyczące specyfiki rachunkowości, finansów i działalności operacyjnej Spółki potrzebne im do należytego wykonywania swoich obowiązków. Komitet na pisemny jego wniosek powinien być informowany o programie prac biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdania finansowego Spółki i otrzymywać sprawozdanie od tego biegłego, zawierające opis wszystkich stosunków pomiędzy biegłym a Spółką lub jej grupą. Komitet powinien otrzymywać w odpowiednim terminie informacje dotyczące kwestii wynikłych z badania.

X

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających w VISTULA GROUP S.A. oraz ich uprawnień zostały opisane w części IX punkt 2) niniejszego oświadczenia dotyczącej zasad funkcjonowania Zarządu Spółki.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. nie przysługują uprawnienia do podejmowania samodzielnej decyzji w sprawie emisji akcji. Zgodnie ze Statutem Spółki przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zarządowi VISTULA GROUP S.A. przysługują uprawnienia do nabywania akcji Spółki na zasadach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych dotyczących nabywania akcji własnych.

Grzegorz Pilch

Radosław Jakociuk

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 21 marca 2013 roku