

**WARUNKI SUBSKRYPCJI
AKCJI SERII G
SPÓŁKI
Vistula & Wólczanka S.A.
(„Warunki Subskrypcji”)**

Wstęp

Niniejsze ogłoszenie zostało opublikowane w formie raportu bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”) i nie stanowi prospektu emisyjnego lub memorandum.

W dniu 6 grudnia 2007 r. walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję do 7.882.215 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 1.576.443 zł, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy („**Akcje**”).

Oferta akcji

Akcje zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w ramach subskrypcji prywatnej („**Oferta**”) w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych („**KSH**”). Na podstawie art. 7 ust. 3 pkt 1) oraz ust. 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie, w związku z Ofertą i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”) nie zostaną sporządzone żadne dokumenty informacyjne.

Oferujący

Podmiotem oferującym akcje w publicznej ofercie jest Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu („**Oferujący**”).

Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie

Oferta jest kierowana do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Ofercie („**Uprawnieni Inwestorzy**”).

Charakterystyka Akcji

Akcje w liczbie do 7.882.215 są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są do nich przywiązane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, ponad wynikające z przepisów KSH. Akcje mają prawa i obowiązki tożsame do istniejących akcji Spółki wprowadzonych do obrotu na GPW i notowanych na rynku oficjalnych notowań, oznaczonych kodem PLVSTLA00011. Akcje uczestniczą w dywidendzie, do której prawo powstanie nie wcześniej niż w dniu pierwszego zapisania akcji na rachunkach subskrybentów.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego Akcje stanowić będą maksymalnie 9,83% kapitału zakładowego Spółki i uprawnień będą do 9,83% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed rozpoczęciem Oferty Spółka zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji. Akcje nie będą miały formy dokumentu (dematerializacja akcji).

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy, Spółka niezwłocznie złoży wniosek o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na GPW. Nie przewiduje się notowania praw do Akcji.

Terminy Oferty

| | |
|---------------|--|
| 10.12.2007 r. | publikacja raportu bieżącego zawierającego niniejsze Warunki Subskrypcji |
| 13.12.2007 r. | Rozpoczęcie budowania księgi popytu |
| 14.12.2007 r. | zakończenie budowania księgi popytu (zakończenie o g. 15:00) ustalenie Ceny Emisyjnej wstępny przydział akcji, stworzenie listy Uprawnionych Inwestorów |
| 17.12.2007 r. | otwarcie subskrypcji |
| 19.12.2007 r. | zawarcie Umów zamknięcie subskrypcji dokonanie przydziału akcji |

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany każdego z powyższych terminów, w tym również do skrócenia terminu budowania księgi popytu, jeśli zgłoszony popyt pozwoli na ustalenie satysfakcjonującej ceny emisyjnej.

Spółka ogłosi informacje o zmianie terminu w drodze raportu bieżącego, najpóźniej w dniu roboczym poprzedzającym termin, którego zmiana dotyczy. O zmianie polegającej na wydłużeniu terminu budowania księgi popytu lub o zmianie terminu zawarcia Umów i zamknięcia subskrypcji, Spółka może ogłosić w formie raportu bieżącego w dniu, w którym upływa termin podlegający zmianie.

Budowanie księgi popytu i ustalenie ceny emisyjnej

Oferujący, działając z upoważnienia Spółki, zaprosi wybranych Uprawnionych Inwestorów do składania deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji („**Deklaracja**”), w których wskażą oni w szczególności liczbę Akcji, którą zamierzają nabyć oraz cenę, po której zamierzają nabyć Akcje. Zaproszenie może zostać skierowane do inwestora w dowolnej formie.

Na podstawie księgi popytu, Zarząd Spółki, w oparciu o rekomendację Oferującego, ustali cenę emisyjną Akcji („**Cena Emisyjna**”). Cena Emisyjna nie będzie mogła być niższa od pomniejszonej o 5% średniej arytmetycznej ceny jednej akcji Spółki z okresu sześciu miesięcy notowań na GPW według kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych do dnia 5 grudnia 2007 r., tj. z okresu od dnia 5 czerwca 2007 do dnia 5 grudnia 2007 roku włącznie.

Spółka na podstawie rekomendacji Oferującego, według jej wyłącznego uznania, określi liczbę Akcji wstępnie przydzieloną każdemu z Uprawnionych Inwestorów, z zastrzeżeniem zdań następujących. Uprawnionym Inwestorom, którzy w swojej deklaracji zainteresowania wskażą cenę niższą niż Cena Emisyjna, nie zostaną przydzielone Akcje.

Przewidziane jest prawo pierwszeństwa w przydziale akcji dla akcjonariuszy Spółki. Każdy Uprawniony Inwestor będący akcjonariuszem Spółki na koniec dnia poprzedzającego dzień ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji („**Dzień Własności Akcji**”), którego data została wskazana przez Zarząd w drodze raportu bieżącego, będzie miał prawo pierwszeństwa objęcia Akcji w liczbie jednej Akcji za każde dziesięć akcji Spółki wcześniejszych emisji posiadanych w Dniu Własności Akcji. W związku z powyższymi preferencjami w przydziale Akcji, inwestor planujący skorzystanie z prawa pierwszeństwa, jest zobowiązany w momencie składania Deklaracji, udowodnić podstawę do skorzystania z preferencyjnego przydziału. Jako dowód uznaje się zaświadczenie bycia akcjonariuszem Spółki w Dniu Własności Akcji wydane przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych („**Zaświadczenie**”). Podpisanie Umowy za równoczesnym okazaniem powyższego Zaświadczenia uprawni Inwestora do skorzystania z prawa pierwszeństwa. Wzór Zaświadczenia jest podany w załączniku. Dopuszcza się również możliwość przedstawienia innego dokumentu niż Zaświadczenie, o którym mowa powyżej, jednakże dokument ten w sposób jednoznaczny powinien wskazywać dane inwestora oraz stan posiadania przez niego akcji w Dniu Własności Akcji.

Spółka stworzy listę Uprawnionych Inwestorów, którym wstępnie przydzielono Akcje („Lista”). Do Uprawnionych Inwestorów wpisanych na Listę, Oferujący w imieniu Spółki wystosuje ofertę objęcia Akcji. Jeżeli Uprawniony Inwestor nie przyjmie oferty objęcia Akcji w terminie wskazanym w ofercie lub nie dokona wpłaty na Akcje w wyznaczonym terminie, Spółka ma prawo wystosować ofertę do innego Uprawnionego Inwestora, w której również wskaże termin na przyjęcie oferty oraz na dokonanie wpłaty na Akcje.

Deklaracje, od momentu przekazania Uprawnionym Inwestorom oferty objęcia Akcji, mają dla Uprawnionych Inwestorów charakter wiążący. Wykonaniem tego zobowiązania jest zawarcie umowy objęcia Akcji oraz dokonanie wpłaty na Akcje. Składając Deklarację Uprawniony Inwestor powinien zatem wziąć pod uwagę fakt, że jeśli cena wskazana przez niego w deklaracji nie będzie niższa niż Cena Emisyjna, może on taką ofertę otrzymać.

Spółka zastrzega sobie prawo do odmowy wstępnego przydziału jakichkolwiek Akcji lub do ich przydziału w mniejszej liczbie niż określona przez danego Uprawnionego Inwestora w jego Deklaracji, bez podania przyczyn. Księga popytu nie zostanie publicznie udostępniona.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu Spółka podejmie decyzję o odstąpieniu od subskrypcji lub o jej przesunięciu – Cena Emisyjna nie zostanie ustalona po zakończeniu procesu budowy księgi popytu oraz nie zostanie dokonany wstępny przydział Akcji, a w konsekwencji subskrypcja nie zostanie otwarta w terminie wskazanym w tabeli powyżej.

Zapisy na Akcje

W celu złożenia zapisu na Akcje Uprawniony Inwestor, który otrzymał ofertę objęcia Akcji, zawrze ze Spółką wyżej wymienioną Umowę objęcia akcji. Umowa nie podlega negocjacji.

Płatność za Akcje

Płatności za Akcje w kwocie i terminie określonych w ofercie objęcia Akcji należy dokonywać w złotych polskich na rachunek Oferującego wskazany w ofercie objęcia Akcji.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału Spółki

Jeżeli podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji nie zostanie zarejestrowane przez sąd, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany na rachunki wskazane przez inwestorów. Zwrot powyższych kwot następować będzie bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowania.

Zobowiązanie Spółki dotyczące przyszłych emisji akcji

Spółka zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji nie zaproponuje emisji nowych akcji lub innych papierów wartościowych zamiennych na akcje, bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego. Oferujący nie odmówi udzielenia takiej zgody bez uzasadnienia, jeżeli w ocenie Oferującego nie wpłynie to negatywnie na kurs giełdowy akcji.

Zastrzeżenia prawne

Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Niniejsze Warunki Subskrypcji nie zostały i nie zostaną zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego lub inną instytucję nadzoru w innym państwie.

Oferujący działa w imieniu Spółki, a nie odbiorcy niniejszych Warunków Subskrypcji. Oferujący informuje, że jest związany ze Spółką umową o przeprowadzenie emisji Akcji i świadczenia usług doradczych w związku z transakcjami kapitałowymi.

Nie wyklucza się, że w przyszłości Oferujący będzie świadczyć inne usługi na rzecz Spółki oraz nabywać lub zbywać papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę lub których wartość zależy od wartości papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, a także że będzie udzielać rekomendacji dotyczących instrumentów wyemitowanych przez Spółkę.

ZAŁĄCZNIK NR 1 WZÓR UMOWY OBJĘCIA AKCJI

Niniejsza umowa objęcia akcji („Umowa”) zostaje zawarta dnia 19 grudnia 2007 r., w Warszawie, pomiędzy:

Firmą [„**Vistula & Wólczanka Spółka Akcyjna**”, z siedzibą w Krakowie, mieszczącą się pod adresem 30-527 Kraków ul. Nadwiślańska 13], dalej zwaną „**Spółką**”, reprezentowaną przez

[Rafała Bauera – Prezesa Zarządu]

a

[...], z siedzibą /zamieszkałym/ w [...], wpisanym/ą do [...], pod numerem [...] /PESEL/, dalej zwanym/ą „**Inwestorem**”, reprezentowanym/ą przez

[...]

dalej łącznie zwanymi „**Stronami**”, a każdy z nich indywidualnie „**Stroną**”.

Zważywszy, że:

- a) W dniu 6 grudnia 2007 roku walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki („**Uchwała**”), poprzez emisję do 7.882.215 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,20 złoty każda („**Akcje**”);
- b) Zgodnie z Uchwałą, Akcje zostaną zaoferowane inwestorom kwalifikowanym w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o ofercie**”) („**Uprawnieni Inwestorzy**”);
- c) Spółka zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”);
- d) W dniu 14 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki ustalił cenę emisyjną Akcji na kwotę [...] złotych („**Cena Emisyjna**”);
- e) Spółka zaoferowała Inwestorowi objęcie Akcji w liczbie [...] za Cenę Emisyjną na warunkach określonych w niniejszej Umowie („**Oferta Nabycia**”).
- f) Pojęcia nie zdefiniowane w Umowie należy rozumieć zgodnie ze znaczeniem wynikającym z Warunków Subskrypcji.

Biorąc powyższe pod uwagę, Strony postanowiły co następuje:

§ 1

1. Inwestor niniejszym akceptuje Ofertę Nabycia i niniejszym obejmuje akcje w liczbie [...] („**Akcje Objęte**”), zgodnie z postanowieniami art. 431 § 2 ust. 1 ustawy kodeks spółek handlowych.
2. Łączna Cena Emisyjna za Akcje Objęte przez Inwestora wynosi [...]. Inwestor zobowiązuje się zapłacić łączną Cenę Emisyjną zgodnie z postanowieniami Oferty.

3. Inwestor wskazuje rachunek papierów wartościowych [...] prowadzony przez [...] jako rachunek papierów wartościowych, na którym Akcje Objęte powinny zostać zdeponowane. Jednocześnie inwestor wskazuje rachunek nr [...] jako rachunek, na który zostaną zwrócone środki pieniężne przekazane na opłacenie Akcji Objętych, w przypadku nie zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji.
4. Jeżeli Inwestor nie wykona zobowiązania do zapłaty wynikającego z ust. 2 powyżej, niniejsza Umowa ulega rozwiązaniu bez konieczności wypowiedzenia, a Spółka nie będzie zobowiązana do wydania żadnych Akcji na rzecz Inwestora.

§ 2

Inwestor oświadcza i potwierdza, że:

- (a) akceptuje, że Oferta Nabycia zostaje złożona na mocy przepisów prawa polskiego zezwalających na przeprowadzenie Oferty i dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym bez obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego;
- (b) jest Uprawnionym Inwestorem;
- (c) akceptuje warunki Oferty, które zostały przedstawione w Warunkach Subskrypcji z dnia [10 grudnia] 2007 r.;
- (d) przeczytał i wyraża zgodę na brzmienie statutu Spółki;
- (e) posiada wiedzę i doświadczenie w kwestiach finansowych i gospodarczych, pozwalającą mu na ocenę zasadności oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Akcje, a także, że jest zdolny do poniesienia ryzyka gospodarczego związanego z inwestowaniem w Akcje;
- (f) nie działał na podstawie żadnego przyrzeczenia, oświadczenia lub zapewnienia, ani nie został zachęcony do zawarcia niniejszej Umowy żadnym przyrzeczeniem, oświadczeniem lub zapewnieniem, zarówno wyrażonym jak i dorozumianym oraz dotyczącym przeszłości lub przyszłości, z wyłączeniem postanowień zawartych w niniejszej Umowie.

§ 3

Spółka niniejszym oświadcza i zapewnia, że:

- (a) jest osobą prawną należycie utworzoną i działającą zgodnie z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej;
- (b) wszystkie akcje Spółki, z wyjątkiem Akcji oferowanych, zostały prawidłowo wyemitowane i są w pełni opłacone;
- (c) Uchwała została prawidłowo podjęta i stanowi ważne upoważnienie dla Zarządu do realizacji Oferty;
- (d) nie są jej znane powody uniemożliwiające przeprowadzenie Oferty, a sytuacja prawna i finansowa Spółki jest prezentowana inwestorom w sposób rzetelny, poprzez publikację raportów bieżących i okresowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.

§ 4

1. Wszelkie zmiany i uzupełnienia do niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej, pod rygorem nieważności.
2. W sprawach nieuregulowanych w niniejszej umowie znajdują zastosowania powszechnie obowiązujące przepisy prawa polskiego.
3. W przypadku zaistnienia sporów, Strony poddadzą się rozstrzygnięciu ich przez sądy powszechne właściwe rzeczowo w miejscu siedziby Spółki.

§ 5

Niniejsza umowa została sporządzona i podpisana w dwóch jednakowo brzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron.

za Inwestora

za Spółkę

**ZAŁĄCZNIK NR 2
ZAŚWIADCZENIE**

.....
Miejscowość, data

.....
(Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych
wystawiającego zaświadczenie)

.....zaświadcza, iż:
(Nazwa podmiotu wystawiającego zaświadczenie)

.....
(Pełna nazwa i adres inwestora)

Nr REGON/PESEL inwestora.....
był w Dniu Własności Akcji, tj. w dniu poprzedzającym dzień ustalenia przez Zarząd
Vistula&Wólczanka S.A. ceny emisyjnej (data.....) akcjonariuszem spółki
Vistula&Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie, a na jego rachunku papierów wartościowych
nr.....

.....
na koniec wyżej wymienionego dnia zapisanych było łącznie.....
(słownie).....akcji tej spółki.

Zaświadczenie wystawia się na prośbę klienta celem przedłożenia go jako dowód istnienia podstawy
do preferencyjnego przydziału Akcji Serii G spółki Vistula&Wólczanka S.A. oferowanych w publicznej
ofercie Akcji w formie subskrypcji prywatnej o której mowa w Raporcie Bieżącym spółki
Vistula&Wólczanka S.A. z dnia 10 grudnia 2007.

.....
(pieczęć adresowa podmiotu
Wystawiającego zaświadczenie)

.....
pieczęć imienna i podpis
osoby wystawiającej zaświadczenie