

**Uchwała Rady Nadzorczej
Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie**

w sprawie wyrażenia przez Radę Nadzorczą opinii w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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

1. Rada Nadzorcza Spółki Vistula Group S.A., z siedzibą w Krakowie, działając zgodnie z postanowieniami § 30 ust. 3 w związku z ust. 1 pkt 6 Statutu Spółki, pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu do Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A., dotyczący podjęcia uchwały w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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 brzmieniu zgodnym z projektem tej uchwały, stanowiącym załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
2. Rada Nadzorcza Spółki Vistula Group S.A., z siedzibą w Krakowie, działając zgodnie z postanowieniami § 30 ust. 3 w związku z ust. 1 pkt 5 Statutu Spółki, wyraża pozytywną opinię w kwestii dokonania przez najbliższe Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. proponowanych przez Zarząd Spółki zmian w postanowieniach § 9 Statutu Spółki, będących konsekwencją planowanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zgodnie z brzmieniem zaproponowanym w projekcie uchwały Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A., stanowiącym załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

Załącznik:

Nr 1 - Projekt uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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

Niniejsza uchwała została podjęta w głosowaniu pisemnym zarządzonym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki w dniu 28 maja 2018 r. zgodnie z § 20 ust. 1 pkt. b) oraz § 20 ust. 3 Statutu Spółki

Rada Nadzorcza Vistula Group S.A.

PROJEKT

„Uchwała nr [_]/06/2018
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A.
z dnia [___] czerwca 2018 roku

w sprawie przyjęcia warunków 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 Spółki 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

Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie, działając na podstawie art. 393 pkt. 5 oraz art. 448-453 Kodeksu spółek handlowych postanawia przyjąć uchwałę o następującej treści:

I. Program Motywacyjny w spółce Vistula Group S.A.

§ 1.

[Cele oraz umotywowanie uchwały]

1. Zważywszy, iż praca Zarządu Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie ("**Spółka**") oraz kluczowej kadry menedżerskiej Spółki oraz innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości ("**Grupa**") w dalszym okresie działalności Spółki i Grupy będzie miała istotny wpływ na wartość Spółki i jej akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki, działając w interesie Spółki, w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką i Grupą członków Zarządu Spółki oraz kluczowej kadry menedżerskiej oraz osób o istotnym znaczeniu dla Spółki oraz spółek z Grupy ("**Uprawnieni**"), Walne Zgromadzenie postanawia wprowadzić w Spółce program motywacyjny polegający na możliwości obejmowania bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii P Spółki z wyłączeniem prawa poboru ("**Program Motywacyjny**").
2. W Programie Motywacyjnym nie mogą uczestniczyć członkowie Rady Nadzorczej.
3. Podjęcie niniejszej uchwały i wprowadzenie powyższego Programu Motywacyjnego nie uchybiają uprawnieniu posiadaczy warrantów serii A, serii B, serii C oraz serii D do objęcia odpowiednio akcji Spółki serii C, E, J oraz L oraz prawu do objęcia warrantów

serii A, serii B, serii C oraz serii D, o ile ziszcą się warunki niezbędne do ich objęcia przewidziane przez uchwały walnego zgromadzenia dotyczące ich emisji.

4. Objęcie akcji serii P przez posiadaczy warrantów serii F oraz objęcie warrantów serii F, o których mowa w niniejszym punkcie, będzie podlegało postanowieniom niniejszej uchwały.

§ 2.

[Podstawowe założenia Programu Motywacyjnego]

1. Uprawnieni otrzymają warranty subskrypcyjne na warunkach określonych w niniejszej uchwale, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji serii P po cenie emisyjnej równej: średniej kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatnie trzy miesiące poprzedzające dzień podjęcia niniejszej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr [] z dnia [] 2018 r. pomniejszonej o 5% za każdą akcję w liczbie uwzględniającej cele Programu Motywacyjnego oraz wpływ tych osób na wartość Spółki lub wzrost kursu jej akcji.
2. Program Motywacyjny będzie trwał 3 lata począwszy od roku 2018 i zostanie podzielony na trzy roczne okresy 2018, 2019 i 2020, które będą oceniane i rozpatrywane niezależnie, z zastrzeżeniem postanowień par. 9 ust. 9 – 12 niniejszej uchwały.
3. Szczegółowe zasady realizacji Programu motywacyjnego określać będzie "Regulamin wykonania Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Vistula Group S.A.", który zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki oraz "Regulamin wykonania Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry menedżerskiej i osób o istotnym znaczeniu dla Spółki Vistula Group S.A. oraz spółek z jej grupy kapitałowej", który zostanie uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki na wniosek Zarządu.

II. Warranty subskrypcyjne

§ 3.

[Emisja warrantów subskrypcyjnych]

Emituje się 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii F ("**Warranty**") na akcje na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,20 złotego (dwadzieścia groszy) każda.

§ 4.

[Uprawnieni do objęcia Warrantów]

1. Uprawnionymi do objęcia Warrantów są: członkowie Zarządu Spółki oraz osoby, które na dzień oferowania Warrantów należą do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Spółki i spółek z Grupy, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.

2. Rada Nadzorcza Spółki określi w formie uchwały, jednokrotnie (z zastrzeżeniem par. 9 ust. 16 niniejszej uchwały) na cały okres obowiązywania niniejszego Programu Motywacyjnego, listę osób Uprawnionych spośród członków Zarządu Spółki oraz liczbę Warrantów która zostanie zaoferowana członkom Zarządu Spółki wraz z maksymalną ilością Warrantów, która będzie przysługiwała do objęcia poszczególnym członkom Zarządu Spółki. Przy czym członkom Zarządu Spółki zaoferowanych zostanie nie więcej niż 50 % wydawanych Warrantów. Lista osób uprawnionych, o której mowa powyżej powstanie w terminie 1 (jednego) miesiąca od przyjęcia niniejszego Programu.
3. Listę osób Uprawnionych spośród kluczowej kadry menedżerskiej oraz osób o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółek Grupy oraz maksymalną liczbę Warrantów która zostanie zaoferowana tym Uprawnionym wraz z ilością Warrantów, która będzie przysługiwała im do objęcia określi Zarząd Spółki w formie uchwały (z zastrzeżeniem par. 9 ust. 16 niniejszej uchwały).
4. Z uwagi na postanowienia par. 9 ust. 26 niniejszej Uchwały, odpowiednio Rada Nadzorcza oraz Zarząd podejmą uchwały w przedmiocie zmian list, o których mowa w ust. 2 oraz ust. 3 powyżej, jeżeli nie dojdzie do zakończenia procesu połączenia.

§ 5.

[Objęcie Warrantów]

Warranty obejmowane będą przez Uprawnionych nieodpłatnie.

§ 6.

[Liczba akcji przypadająca na jeden Warrant]

Z zastrzeżeniem § 20 poniżej, jeden Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii P.

§ 7.

[Termin wykonania praw z Warrantów]

1. Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie później niż do dnia 31 grudnia 2023 roku. Warrant traci ważność z chwilą wykonania prawa do objęcia akcji serii P.
2. Warranty są niezbywalne.
3. Warranty podlegają dziedziczeniu. W tym zakresie postanowienie ustępu 2 powyżej nie znajduje zastosowania.

§ 8.

[Rodzaj Warrantów oraz sposób ich przechowywania]

Warranty będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi. Warranty przechowywane będą w wybranym przez Spółkę domu maklerskim, skąd bez zgody Spółki nie będą mogły zostać wydane.

§ 9

[Termin emisji Warrantów]

1. Warranty zaoferowane zostaną Uprawnionym zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej w niniejszym paragrafie, po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przewidzianego niniejszą Uchwałą.
2. Warranty wydawane na podstawie niniejszej uchwały oferowane będą w trzech transzach rozliczanych niezależnie co roku, z uwzględnieniem postanowień ust. 6-9 poniżej. Poszczególne transze obejmować będą następujące ilości warrantów:
 - a) transza I – 2.500.000 sztuk warrantów
 - b) transza II – 2.500.000 sztuk warrantów
 - c) transza III – 2.500.000 sztuk warrantów.
3. Warranty zaoferowane zostaną Uprawnionym po ziszczeniu się któregośkolwiek z kryteriów określonych w ust. 5 poniżej.
4. Spełnienie się warunków uzasadniających oferowanie Warrantów rozpatrywane będzie według każdego kryterium odrębnie i z uwzględnieniem jego wielkości ustalonej na dany rok, z zastrzeżeniem pozostałych postanowień niniejszego paragrafu.
5. Ustala się następujące kryteria i ich wielkości dla poszczególnych lat trwania Programu Motywacyjnego (z zastrzeżeniem postanowień ust. 13 poniżej):
 - a) dla roku 2018:
 - średnioroczna zmiana procentowa kursu akcji Spółki (rozumianego jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („Giełda”) w roku kalendarzowym 2018 w stosunku do takiej samej średniej w roku kalendarzowym 2017) jest wyższa o co najmniej 5% od średniorocznej zmiany procentowej wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) za ten sam okres;
 - wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez firmę audytorską skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 95.000.000 zł (dziewięćdziesiąt pięć milionów złotych);
 - zysk netto wykazany w zbadanym przez firmę audytorską skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 55.000.000 zł (pięćdziesiąt pięć milionów złotych);
 - b) dla roku 2019:
 - średnioroczna zmiana procentowa kursu akcji Spółki (rozumianego jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („Giełda”) w roku kalendarzowym 2019 w stosunku do takiej

samej średniej w roku kalendarzowym 2018) jest wyższa o co najmniej 5% od średniorocznej zmiany procentowej wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) za ten sam okres;;

- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez firmę audytorską skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 130.000.000 zł (sto trzydzieści milionów złotych);
- zysk netto wykazany w zbadanym przez firmę audytorską skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 78.000.000 zł (siedemdziesiąt osiem milionów złotych);

c) dla roku 2020:

- średnioroczna zmiana procentowa kursu akcji Spółki (rozumianego jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA („Giełda”) w roku kalendarzowym 2020 w stosunku do takiej samej średniej w roku kalendarzowym 2019) jest wyższa o co najmniej 5% od średniorocznej zmiany procentowej wartości Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) za ten sam okres;;
- wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez firmę audytorską skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 145.000.000 zł (sto czterdzieści pięć milionów złotych);
- zysk netto wykazany w zbadanym przez firmę audytorską skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 90.000.000 zł (dziewięćdziesiąt milionów złotych);

6. W przypadku ziszczenia się warunku uzasadniającego zaoferowanie Warrantów ze względu na kryterium wielkości osiągniętego zysku netto, Uprawnionym zostanie zaoferowane 25% z przewidzianej na dany rok transzy Warrantów, z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
7. W przypadku ziszczenia się warunku uzasadniającego zaoferowanie Warrantów ze względu na kryterium wielkości EBITDA, Uprawnionym zostanie zaoferowane 25% z przewidzianej na dany rok transzy Warrantów, z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
8. W przypadku ziszczenia się warunku uzasadniającego zaoferowanie Warrantów ze względu na kryterium wysokości kursu akcji, Uprawnionym zostanie zaoferowane 50% z przewidzianej na dany rok transzy Warrantów, z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej.
9. Niespełnienie kryterium, o którym mowa w ustępie 6 lub 7 niniejszego paragrafu za dany rok trwania Programu Motywacyjnego, nie powoduje utraty przez Uprawnionych prawa nabycia niewykorzystanych Warrantów w kolejnych latach trwania Programu Motywacyjnego. W takiej sytuacji skumulowana transza Warrantów (lub odpowiednia jej część) w roku następnym zostanie przyznana Uprawnionym pod warunkiem

spełnienia jednego lub kilku kryteriów skumulowanych za połączone dwa lub trzy lata trwania Programu Motywacyjnego.

10. Niespełnienie kryterium o którym mowa w ustępie 8 niniejszego paragrafu za dany rok trwania Programu Motywacyjnego, nie powoduje utraty przez Uprawnionych prawa nabycia niewykorzystanych Warrantów w kolejnych latach trwania Programu Motywacyjnego. W takiej sytuacji skumulowana transza Warrantów (lub odpowiednia jej część) w roku następnym zostanie przyznana Uprawnionym pod warunkiem spełnienia warunku dotyczącego wysokości kursu akcji Spółki w tym następnym roku trwania Programu Motywacyjnego.
11. W przypadku łącznego spełnienia się kilku kryteriów warunku uzasadniającego zaoferowanie Warrantów, Warranty zostaną zaoferowane w ilości wynikającej z wartości skumulowanych części transzy podlegających zaoferowaniu ze względu na spełnione kryterium. Z zastrzeżeniem postanowień zdania kolejnego, łączne spełnienie się wszystkich kryteriów w danym roku uzasadnia zaoferowanie warrantów w pełnej wysokości danej transzy. Jednakże brak łącznego spełnienia się kilku kryteriów za dany rok trwania Programu Motywacyjnego, nie powoduje utraty przez Uprawnionych prawa nabycia niewykorzystanej liczby Warrantów za dany rok w kolejnych latach trwania Programu Motywacyjnego. W takiej sytuacji skumulowana transza Warrantów w roku następnym zostanie przyznana na zasadach określonych w ustępach 9 i 10. za połączone dwa lub trzy lata trwania Programu Motywacyjnego.
12. Brak spełnienia się warunku, o którym mowa w ustępie 6, 7 lub 8 niniejszego paragrafu za dany rok trwania Programu Motywacyjnego, nie powoduje utraty przez Uprawnionych prawa nabycia niewykorzystanej liczby Warrantów za dany rok w kolejnych latach trwania Programu Motywacyjnego. W takiej sytuacji skumulowana transza Warrantów w roku następnym zostanie przyznana Uprawnionym na zasadach określonych w ustępach 9 i 10 za połączone dwa lub trzy lata trwania Programu Motywacyjnego.
13. W przypadku, gdy za dany rok Programu Motywacyjnego nie spełni się warunek uzasadniający zaoferowanie Warrantów ze względu na kryteria wielkości osiągniętego zysku netto i EBIDTA, jednakże kryteria te spełnią się w co najmniej 90%, wówczas Spółka zaoferuje Uprawnionym wyłącznie 50% Warrantów przypadających do objęcia za taki rok (zgodnie z ust. 6 i 7 powyżej) w odniesieniu do tych dwóch kryteriów.
14. Jeżeli Spółka na podstawie stosownych uchwał Walnych Zgromadzeń wypłaci akcjonariuszom dywidendę z zysków za lata obrotowe 2018, 2019 lub 2020, wymogi dotyczące wartości średnich kursów akcji Spółki na Giełdzie, o których mowa w ust. 5, zostaną obniżone o narastającą wartość ustalonych przez Spółkę za te okresy dywidend przypadających na jedną akcję.
15. Warranty zostaną zaoferowane po opublikowaniu przez Spółkę skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego przez firmę audytorską (badanie bez zastrzeżeń), nie później niż w terminie 60 dni od odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

16. W przypadku rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy pomiędzy Spółką (lub spółką z Grupy) a członkiem Zarządu Spółki lub członkiem kluczowej kadry menedżerskiej lub osobą o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółki z Grupy, na podstawie której osoba ta świadczyła pracę lub usługi na rzecz Spółki (lub spółki z Grupy) w okresie realizacji niniejszego Programu Motywacyjnego:
 - (A) wygasa prawo Uprawnionego do objęcia jakichkolwiek Warrantów, które nie zostały objęte przez niego do dnia rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy o której mowa powyżej;
 - (B) z uwzględnieniem §7 powyżej, Uprawnionemu będzie przysługiwało prawo do objęcia takiej liczby akcji serii P, jaka będzie wynikała z liczby Warrantów posiadanej przez takiego Uprawnionego w dniu rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy o której mowa powyżej.Warranty, co do których wygasło prawo do ich objęcia przez wyżej wymienione osoby mogą zostać przydzielone innym osobom na zasadach określonych w paragrafie 4 ust. 2 oraz ust. 3 niniejszej uchwały. W tym celu odpowiednio Rada Nadzorcza Spółki lub Zarząd Spółki sporządzi listę uzupełniającą Uprawnionych.
17. Postanowienia ustępu poprzedzającego nie znajdują zastosowania, jeżeli doszło do rozwiązania lub zakończenia okresu obowiązywania umowy pomiędzy Spółką (lub spółką z Grupy) a członkiem Zarządu Spółki lub członkiem kluczowej kadry menedżerskiej lub osobą o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółki z Grupy, na podstawie której osoba ta świadczyła pracę lub usługi na rzecz Spółki (lub spółki z Grupy) a następnie (w terminie do jednego miesiąca) doszło do zawarcia kolejnej umowy tego typu ze Spółką lub spółką z Grupy lub doszło do ponownego powołania do składu Zarządu Spółki.
18. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich objęcia przez Spółkę.
19. Przy składaniu oferty objęcia Warrantów Uprawnionym, którymi są członkowie Zarządu Spółki oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu tych Warrantów, Spółkę reprezentować będzie Przewodniczący Rady Nadzorczej delegowany do takiej reprezentacji na podstawie uchwały Rady Nadzorczej. Przy składaniu oferty objęcia Warrantów Uprawnionym, którzy nie są członkami Zarządu Spółki oraz otrzymywaniu od nich oświadczeń o objęciu tych Warrantów Spółkę reprezentować będzie Zarząd zgodnie z zasadami reprezentacji.
20. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Warrantów, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów w całości.
21. Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA i zysku netto nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.
22. W przypadku emisji nowych akcji, przejęcia innej spółki, połączenia z inną spółką, skupu akcji własnych, emisji akcji przez spółkę zależną lub sprzedaży części akcji spółki zależnej, warunki przedstawione w ust. 5 powyżej zostaną zweryfikowane odpowiednio przez Radę Nadzorczą Spółki.

23. Przy ustalaniu zysku netto i EBIDTA jako kryteriów Programu Motywacyjnego, o których mowa w ust. 5 powyżej wyłącza się transakcje jednorazowe. Decyzję w sprawie kwalifikacji i wyłączenia transakcji jednorazowych podejmuje Rada Nadzorcza w formie uchwały.
24. Przy ustalaniu parametrów zysku netto i EBIDTA jako kryteriów Programu Motywacyjnego, o których mowa w ust. 5 powyżej wyłącza się również skutki wdrożenia w Spółce oraz w Grupie Kapitałowej Spółki Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 16 w zakresie w jakim mają wpływ na te kryteria Programu Motywacyjnego. Decyzję o kwalifikacji i wyłączeniu skutków wdrożenia MSSF 16 podejmuje Rada Nadzorcza w formie uchwały.
25. W przypadku, gdy nie dojdzie do połączenia Spółki ze spółką BYTOM SA z siedzibą w Krakowie w terminie, na który bada się spełnienie kryteriów Programu Motywacyjnego, o których mowa w ust. 5 powyżej, tj. do dnia 31 grudnia 2018 r. lub do dnia 31 grudnia 2019 r. lub do dnia 31 grudnia 2020 r. wówczas Rada Nadzorcza Spółki zostaje niniejszym upoważniona do skorygowania tj. obniżenia kryteriów Programu Motywacyjnego w zakresie EBIDTA oraz zysku netto za taki rok, w którym nie doszło do połączenia według swojej oceny. W takim przypadku zastosowanie będą miały kryteria EBIDTA oraz zysku netto za taki rok w wielkości wynikającej z uchwały Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki powinna być podjęta najpóźniej po opublikowaniu przez Spółkę skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki zbadanego przez firmę audytorską, nie później niż w terminie 45 dni od daty takiej publikacji.
26. W przypadku, gdy nie dojdzie do połączenia Spółki ze spółką BYTOM SA z siedzibą w Krakowie w terminie, na który bada się spełnienie kryteriów Programu Motywacyjnego, o których mowa w ust. 5 powyżej, tj. do dnia 31 grudnia 2018 r. lub do dnia 31 grudnia 2019 r. lub do dnia 31 grudnia 2020 r. wówczas liczba warrantów, o których mowa w ust. 2 ulegnie za taki rok zmniejszeniu do 2.000.000 sztuk (odpowiednio dotyczy to transzy I, transzy II lub transzy III).

III. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki

§ 10.

[Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki]

Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).

§ 11.

[Oznaczenie akcji nowych emisji]

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 0,20 złotego (dwadzieścia groszy) każda, w liczbie nie większej niż 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji.

§ 12.

[Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego]

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia akcji serii P posiadaczom warrantów serii F.

§ 13.

[Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii P, określenie grona osób uprawnionych do objęcia akcji serii P]

Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii P przez posiadaczy warrantów serii F upływa w dniu 31 grudnia 2023 r. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii P są członkowie Zarządu oraz osoby należące do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby Spółki i spółek z Grupy, o których mowa w § 4 powyżej, pełniące wskazane w tym postanowieniu funkcje w Spółce i w spółkach z Grupy w dniu złożenia oferty objęcia Warrantu.

§ 14.

[Cena emisyjna akcji serii P]

1. Wszystkie akcje serii P zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne.
2. Cena emisyjna akcji serii P będzie równa średniej kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatnie trzy miesiące poprzedzające dzień podjęcia niniejszej uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr [] z dnia [] 2018 r. pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P.

§ 15.

[Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie]

Akcje serii P będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej w danym roku obrotowym, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych posiadacza Warrantów nie później niż w dniu ustalenia prawa do dywidendy. Jeżeli zostaną zapisane po takim dniu wówczas uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia następnego roku obrotowego.

§ 16.

[Wyłączenie prawa poboru]

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii P, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii P w całości.

§ 17.

[Upoważnienie Zarządu do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii P]

W zakresie nieokreślonym niniejszą uchwałą lub przekazanym do kompetencji Radzie Nadzorczej na podstawie niniejszej uchwały lub z mocy prawa, Zarząd Spółki uprawniony jest do określenia szczegółowych warunków emisji akcji serii P.

IV. Dopuszczenie akcji serii P do obrotu na Giełdzie oraz dematerializacja akcji serii P

§ 18.

1. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.) („Ustawa”) Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie wszystkich Akcji serii P oraz upoważnia Zarząd Spółki do wykonania wszystkich czynności związanych z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie.
2. Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy, niniejszym postanawia o dematerializacji Akcji serii P oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji serii P oraz wykonania wszystkich innych czynności związanych z dematerializacją Akcji serii P.

V. Zmiana Statutu Spółki

§ 19.

W związku z treścią niniejszej uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki § 9 Statutu Spółki zamiast dotychczasowego otrzymuje następujące brzmienie:

"1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 5.655.400 zł (pięć milionów sześćset pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).

2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000

(trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony), emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów) oraz emisji akcji na okaziciela serii P o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy).

3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L, serii N oraz serii P obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D, serii E oraz serii F emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r., na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r. oraz na podstawie uchwały nr [____] Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia [____] czerwca 2018 r.”

§ 20.

W przypadku dokonania podziału lub połączenia akcji Spółki posiadaczom warrantów serii F będzie przysługiwało prawo do objęcia na podstawie odpowiednio jednego warrantu serii F takiej liczby akcji serii P (lub innej serii utworzonej w wyniku podziału lub połączenia), że łączna wartość nominalna akcji Spółki możliwych do objęcia na podstawie odpowiednio jednego warrantu serii F po podziale lub połączeniu akcji Spółki nie ulegnie zmianie, a cena emisyjna akcji zostanie odpowiednio zmniejszona lub zwiększona. W przypadku, gdy po podziale lub połączeniu akcji Spółki z liczby posiadanych odpowiednio warrantów serii F wyniknie możliwość objęcia części akcji serii P, liczba akcji serii P, do objęcia których będzie uprawniony posiadacz warrantów serii P zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.”

**OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. UZASADNIAJĄCA
WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII F**
Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii F jest cel emisji akcji serii P, które zostaną zaoferowane do objęcia przez uprawnionych z emitowanych przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, którym przyznaje się prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii P. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom uprawnionym do ich nabycia w ramach programu motywacyjnego, który będzie realizowany zgodnie z

postanowieniami uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku i będą stanowić instrument realizacji tego programu. Osobami biorącymi udział w programie motywacyjnym będą osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej Spółki, pełniące funkcje członków Zarządu Spółki lub inne osoby o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółki z Grupy w dniu oferowania Warrantów (poszczególnych transz), z wyłączeniem członków Rady Nadzorczej. Możliwość nabycia akcji serii P będzie mieć znaczenie motywacyjne przede wszystkim dla członków zarządu Spółki, przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki i poprawy jej wyników finansowych. Emisja akcji serii P skierowana do wyżej wymienionych osób, które w ramach programu motywacyjnego staną się posiadaczami warrantów subskrypcyjnych, spowoduje długoterminowe związanie tych osób ze Spółką. Ze względu na zależność wyników Spółki i spółek jej grupy kapitałowej od osób zarządzających Spółką, związanie ze Spółką wysokiej klasy specjalistów jest konieczne dla zapewnienia jej prawidłowego rozwoju.

W ocenie Zarządu, proponowany sposób realizacji programu motywacyjnego oparty o wykorzystanie warrantów subskrypcyjnych oraz ustalona cena emisyjna akcji serii P będą mieć znaczenie motywacyjne dla osób uprawnionych do uczestnictwa w programie.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii F przez dotychczasowych akcjonariuszy i umożliwienie ich objęcia przez osoby uprawnione do ich nabycia w ramach programu motywacyjnego leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

OPINIA ZARZĄDU O WYŁĄCZENIU PRAW POBORU AKCJI SERII P ORAZ SPOSOBU USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII P

Uzasadnieniem wyłączenia przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii P jest cel emisji akcji serii P, które zostaną zaoferowane do objęcia przez uprawnionych z emitowanych przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, którym przyznaje się prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii P. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane osobom uprawnionym do ich nabycia w ramach programu motywacyjnego, który będzie realizowany zgodnie z postanowieniami uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku i będą stanowić instrument realizacji tego programu. Osobami biorącymi udział w programie motywacyjnym będą osoby wchodzące w skład kadry menedżerskiej Spółki, pełniące funkcje członków Zarządu Spółki lub inne osoby o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółki z Grupy w dniu oferowania Warrantów (poszczególnych transz) z wyłączeniem członków Rady Nadzorczej. Możliwość nabycia akcji serii P będzie mieć znaczenie motywacyjne przede wszystkim dla członków zarządu Spółki, przyczyniając się do zwiększenia efektywności działania Spółki i poprawy jej wyników finansowych. Emisja akcji serii P skierowana do wyżej wymienionych osób, które w ramach programu motywacyjnego staną się posiadaczami warrantów subskrypcyjnych, spowoduje długoterminowe związanie tych osób ze Spółką. Ze względu na zależność wyników Spółki i spółek jej grupy kapitałowej

od osób zarządzających Spółką, związanie ze Spółką wysokiej klasy specjalistów jest konieczne dla zapewnienia jej prawidłowego rozwoju.

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii P została ustalona na poziomie równym średniej kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA za ostatnie trzy miesiące poprzedzające dzień podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku określającej zasady realizacji programu motywacyjnego w latach 2018-2020 pomniejszonej o 5% za jedną akcję serii P. Stanowi to wiarygodną i uzasadnioną podstawę ustalenia ceny emisyjnej. W ocenie Zarządu, proponowany sposób realizacji programu motywacyjnego oparty o wykorzystanie warrantów subskrypcyjnych oraz ustalona cena emisyjna akcji serii p będą mieć znaczenie motywacyjne dla osób uprawnionych do uczestnictwa w programie.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru akcji serii P przez dotychczasowych akcjonariuszy i umożliwienie ich objęcia uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.