

**Projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A.
zwołane na dzień 23 kwietnia 2012 roku.**

**Uchwała nr 01/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie wybiera na Przewodniczącego Zgromadzenia Panią/Pana

**Uchwała nr 02/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie przyjęcia porządku obrad**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie przyjmuje niniejszym następujący porządek obrad Walnego Zgromadzenia:

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad.
5. Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i działalności grupy kapitałowej Vistula Group S.A. oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.
6. Przedstawienie sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty Spółki wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2011.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.
8. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2011 oraz w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011.
9. Podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2011.

10. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011.
11. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011.
12. Ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji.
13. Wybór Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji.
14. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z prawem poboru, w sprawie zmiany statutu Spółki oraz w sprawie 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. Stosownie do art. 432 par. 3 KSH wskazuje się datę: 1 czerwca 2012 r. jako proponowany dzień prawa poboru.
15. Podjęcie 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 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.
16. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.
17. Zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

Uchwała nr 03/04/2012

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A.

z dnia 23 kwietnia 2012 roku

w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011

Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt.1 i art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, § 30 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki oraz art. 45 ust. 1-3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku i po jego rozpatrzeniu, uwzględniając treść sprawozdania Rady Nadzorczej z przeprowadzonego badania w powyższym zakresie oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, jak również po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku i po jego rozpatrzeniu, uwzględniając sprawozdanie Rady Nadzorczej z przeprowadzonego badania w powyższym zakresie, postanawia zatwierdzić:

1. Sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2011 obejmujące:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **622.741.558,71 zł** (słownie: sześćset dwadzieścia dwa miliony siedemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem złotych siedemdziesiąt jeden groszy);
- b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **997.601,05 zł** (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset jeden złotych pięć groszy);
- c) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód ujemny w kwocie **997.601,05 zł** (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset jeden złotych pięć groszy);
- d) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **1.185.792,72 zł** (słownie: jeden milion sto osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa złote siedemdziesiąt dwa grosze);
- e) sprawozdanie z przepływów pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie **12.353.353,16 zł** (słownie: dwanaście milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt trzy złote szesnaście groszy);
- f) informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Vistula Group S.A. w 2011 roku.

Uchwała nr 04/04/2012

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

z dnia 23 kwietnia 2012 roku

w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Vistula Group S.A. za rok obrotowy 2011 oraz w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011

Zwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 63c ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, po zapoznaniu się ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku i po jego rozpatrzeniu oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem biegłego rewidenta dokonującego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, uwzględniając sprawozdanie Rady Nadzorczej z przeprowadzonego badania w powyższym zakresie, postanawia zatwierdzić:

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 obejmujące:

- a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **642.905.065,80 zł** (słownie: sześćset czterdzieści dwa miliony dziewięćset pięć tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych osiemdziesiąt groszy);

- b) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **5.940,85 zł** (słownie: pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych osiemdziesiąt pięć groszy);
- c) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie **5.940,85 zł** (słownie: pięć tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych osiemdziesiąt pięć groszy);
- d) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie **2.189.334,62 zł** (słownie: dwa miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści cztery złote sześćdziesiąt dwa grosze);
- e) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych w roku obrotowym od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu roku obrotowego w kwocie **11.991.491,49 zł** (słownie: jedenaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden złotych czterdzieści dziewięć groszy);
- f) informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. w roku obrotowym kończącym się 31.12.2011 r.

Uchwała nr 05/04/2012

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

z dnia 23 kwietnia 2012 roku

sprawie pokrycia straty wykazanej przez Spółkę w roku obrotowym 2011

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 395 § 2 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust.1 pkt. 2 Statutu Spółki uwzględniając treść sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z badania i oceny wniosku Zarządu co do sposobu pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2011, postanawia, że strata wykazana w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2011 w wysokości **997.601,05 zł** (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset jeden złotych pięć groszy); zostanie pokryta w całości z kapitału zapasowego Spółki Vistula Group S.A.

Uchwała nr 06/04/2012

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

z dnia 23 kwietnia 2012 roku

w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Grzegorzowi Pilchowi – Prezesowi Zarządu Spółki, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 07/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Mateuszowi Żmijewskiemu - Wiceprezesowi Zarządu Spółki, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 08/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Pani Aldonie Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu Spółki, absolutorium z wykonania przez nią obowiązków w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 9/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Jerzemu Mazgajowi, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 10/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Wojciechowi Krukowi, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 11/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Mirosławowi Pankowi, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 12/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Panu Michałowi Mierzejewskiemu, absolutorium z wykonania przez niego obowiązków Członka Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 13/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udziela Pani Ilonie Malik, absolutorium z wykonania przez nią obowiązków Członka Rady Nadzorczej Spółki w roku obrotowym 2011.

Uchwała nr 14/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 2 statutu Spółki ustala liczbę członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej wspólnej kadencji na [.....] osób.

Uchwała nr 15/04/2012
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.
z dnia 23 kwietnia 2012 roku
w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej wspólnej kadencji

Na podstawie § 17 ust.3 Statutu Spółki uchwała się, co następuje:

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wybiera do [...]osobowego składu Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej wspólnej kadencji następujące osoby: [.....].
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 16/04/2012

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula Group SA z siedzibą w Krakowie („Spółka”) – na podstawie przepisów art. 310 par. 2 w zw. z art. 431 par. 7, art. 431 par. 1 i 2 pkt. 2), art. 432, art. 433 par. 1 i art. 436 par. 4 Kodeksu spółek handlowych („KSH”) i par. 30 ust. 1 pkt. 6) Statutu Spółki - uchwała co następuje:

§1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 24.541.211 złotych (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedna złota) do kwoty nie wyższej niż 29.003.265 złotych (dwadzieścia dziewięć milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych), tj. o kwotę nie wyższą niż 4.462.054 zł (cztery miliony czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćdziesiąt cztery złote), poprzez emisję nie więcej niż 22.310.270 (dwadzieścia dwa miliony trzysta dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii K ("**Akcje Serii K**") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą do oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii K w formie uchwały.
2. Akcje Serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku Spółki, jaki zostanie przeznaczony do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.
3. Akcje Serii K mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne.
4. Emisja Akcji Serii K nastąpi w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. t.j. 2009 r. nr 185 poz. 1439 z zm.).
5. Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwało będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia poboru akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii K – 5 praw poboru będzie uprawniać do objęcia jednej Akcji Serii K. Dzień prawa poboru ustala się na 1 czerwca 2012 r.
6. Akcje Serii K nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. t.j. 2010 r. nr 211 poz. 1384 z zm.).
7. Ustala się następujące zasady dokonywania zaokrągleń liczby Akcji Serii K przydzielonych na rzecz osoby, która złożyła zapis w wykonaniu prawa poboru: liczbę Akcji Serii K przydzielonych na rzecz danej osoby, która złożyła zapis w wykonaniu

prawa poboru ustala się poprzez pomnożenie liczby praw poboru Akcji Serii K objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę przez liczbę Akcji Serii K, do których objęcia będzie upoważniać jedno prawo poboru Akcji Serii K i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

8. Termin, w którym będzie możliwe wykonanie prawa poboru Akcji Serii K zostanie określony w prospekcie emisyjnym Spółki sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru Akcji Serii K, praw do Akcji Serii K oraz Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”).
9. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii K, praw do Akcji Serii K oraz praw poboru Akcji Serii K do obrotu na GPW i w związku z tym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszystkich czynności związanych z dopuszczeniem do obrotu na GPW wszystkich Akcji Serii K, praw poboru Akcji Serii K oraz praw do Akcji Serii K.
10. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ofertą publiczną Akcji Serii K, w szczególności do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie zgody Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Akcji Serii K, praw do Akcji Serii K oraz praw poboru Akcji Serii K, ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii K, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, określenia sposobu i warunków składania zapisów na Akcje Serii K oraz ich opłacenia i zasad przydziału Akcji Serii K, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru.
 - b) do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz podjęcia wszelkich innych czynności związanych z dematerializacją Akcji Serii K.
 - c) do podjęcia wszelkich innych stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.
 - d) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku emisji publicznej Akcji Serii K w drodze subskrypcji zamkniętej kapitału zakładowego, tj. oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do art. 310 par. 2 i par. 4 w związku z art. 431 par. 7 KSH.
11. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały w całości lub, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, w części dotyczącej ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru Akcji Serii K lub/i praw do Akcji Serii K do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

§2.

1. Zmianie ulega par. 8 Statutu Spółki, który otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy dzieli się na nie mniej niż 111.551.355 (sto jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda i nie więcej niż 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 nie mniej niż 24.541.211 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedenaście złotych) i nie więcej niż 29.003.265 zł (dwadzieścia dziewięć milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych).”

2. Ostateczna liczba Akcji Serii K oraz ostateczna wysokość podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii K zostanie dookreślona przez Zarząd Spółki w formie oświadczenia złożonego w akcie notarialnym zgodnie z art. 310 par. 2 w związku z art. 431 par. 7 KSH.

§3.

Walne Zgromadzenie Spółki – działając na podstawie art. 430 par. 5 KSH - upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki na skutek zmian podjętych na mocy niniejszej uchwały.

Uchwała nr 17/04/2012

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.

Walne Zgromadzenie Spółki Vistula Group S.A. 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. ("**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 L Spółki z wyłączeniem prawa poboru ("**Program Motywacyjny**").

2. Podjęcie niniejszej uchwały i wprowadzenie powyższego Programu Motywacyjnego nie uchybiają uprawnieniu posiadaczy warrantów serii A, serii B oraz serii C do objęcia odpowiednio akcji Spółki serii C, E i J oraz prawa do objęcia warrantów serii A lub B osobom uprawnionym, o których mowa w uchwale Walnego Zgromadzenia w brzmieniu ustalonym uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 marca 2005 roku, zmienioną kolejno:

- a) uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2005 roku,
- b) uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 listopada 2006 roku, a także
- c) uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2007 roku,

oraz warrantów serii C o których mowa w uchwale nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2009 roku o ile w latach, o których mowa w tych uchwałach ziszczyły się warunki niezbędne do ich objęcia przewidziane przez dotychczasowe brzmienie tych uchwał.

3. Objęcie akcji serii L przez posiadaczy warrantów serii D oraz objęcie warrantów serii D, 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 L po cenie emisyjnej równej średniemu kursowi akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("**Giełda**") z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających dzień podjęcia niniejszej uchwały pomniejszonemu o 10% za jedną akcję, w liczbie uwzględniającej cele Programu Motywacyjnego oraz wpływ tych osób na wartość Spółki lub wzrost kursu jej akcji. Średni kurs akcji liczony będzie jako średnia kursów zamknięcia.
2. Program Motywacyjny będzie trwał 3 lata począwszy od roku 2012 i zostanie podzielony na trzy roczne okresy 2012, 2013 i 2014, które będą oceniane i rozpatrywane niezależnie.
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 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii D ("**Warranty**") na akcje na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł (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 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 ilością Warrantów, która będzie przysługiwała do objęcia poszczególnym członkom Zarządu Spółki. Przy czym Członkom Zarządu Spółki zaoferowanych zostanie nie mniej niż 60% wydawanych Warrantów. Lista osób uprawnionych, o której mowa powyżej powstanie w terminie 1 miesiąca od przyjęcia niniejszego Programu.
3. Listę osób Uprawnionych spośród kluczowej kadry menedżerskiej oraz osób o istotnym znaczeniu dla Spółki lub spółek Grupy oraz liczbę Warrantów która zostanie zaoferowana tym Uprawnionym wraz z ilością Warrantów, która będzie przysługiwała im do objęcia określi Zarząd Spółki w formie uchwały.

§ 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 L.

§ 7.

[Termin wykonania praw z Warrantów]

1. Wykonanie praw z Warrantów może nastąpić nie później do dnia 31 grudnia 2017 r.
2. Do dnia objęcia przez Uprawnionego akcji serii L Warranty będą 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 – 1.933.334 sztuk warrantów
 - b) transza II - 1.933.333 sztuk warrantów
 - c) transza III – 1.933.333 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:
 - a) dla roku 2012:
 - kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2012) nie może być niższy niż 1,30 zł (jeden złoty i trzydzieści groszy);
 - wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 43.000.000 zł (czterdzieści trzy miliony złotych);
 - zysk netto wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych);
 - b) dla roku 2013:
 - kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2013) nie może być niższy niż 1,60 zł (jeden złoty i sześćdziesiąt groszy);
 - wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych);

- zysk netto wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych);
- c) dla roku 2014:
- kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia notowań akcji Spółki na Giełdzie w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego 2014) nie może być niższy niż 2,00 zł (dwa złote);
 - wartość osiągniętego przez Spółkę zysku operacyjnego wskazanego w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powiększonego o amortyzację (EBITDA) ustalonego na podstawie rocznego zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie może być niższa niż 57.000.000 zł (pięćdziesiąt siedem milionów złotych);
 - zysk netto wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie może być niższy niż 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych);
6. W przypadku ziszczenia się warunku uzasadniającego zaoferowanie Warrantów ze względu na kryterium wielkości osiągniętego zysku netto, Uprawnionym zostanie zaoferowane 35% 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 35% 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 30% 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 ust. 6, 7 lub 8 powyżej 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. Jeżeli Spółka na podstawie stosownych uchwał Walnych Zgromadzeń wypłaci akcjonariuszom dywidendę z zysków za lata obrotowe 2012, 2013 lub 2014, 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.
14. Warranty zostaną zaoferowane nie później niż w terminie 60 dni od odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki. Zaoferowane Warranty nie mogą być zamieniane na akcje przez rok od daty ich przyznania.
15. 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 L, 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 powyżej.
16. 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.
17. Oświadczenie o objęciu Warrantów powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich objęcia przez Spółkę.
18. 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.

19. 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.
20. Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA i zysku netto nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.
21. W przypadku emisji nowych akcji, przejęcie innej spółki, połączenie z inną spółką, skupu akcji własnych warunki przedstawione w par 5 zostaną zweryfikowane odpowiednio przez Walne Zgromadzenie.

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 1.160.000 zł (jeden milion sto sześćdziesiąt tysięcy złotych).

§ 11.

[Oznaczenie akcji nowych emisji]

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, w liczbie nie większej niż 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy) akcji.

§ 12.

[Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego]

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

§ 13.

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

Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii L przez posiadaczy warrantów serii D upływa w dniu 31 grudnia 2017 r. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii L 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 L]

1. Wszystkie akcje serii L zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne.

2. Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 6-miesięcznej średniej cen zamknięcia przed dniem odbycia WZA pomniejszonej o 10%.

§ 15.

[Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie]

Akcje serii L 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 nie zostaną zapisane przed takim dniem 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 L, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii L w całości.

§ 17.

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

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 L.

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

§ 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. Nr 184 poz. 1539, z późn. zm.) ("Ustawa") Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie wszystkich Akcji serii L 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 L oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji serii L oraz wykonania wszystkich innych czynności związanych z dematerializacją Akcji serii L.

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 3.315.400 zł (trzy miliony trzysta piętnaście 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) oraz emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy).

3. Akcje serii C, serii E, serii J oraz serii L obejmowane będą odpowiednio przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C oraz serii D 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. oraz na podstawie uchwały nr _____ Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r."

§ 20.

W przypadku dokonania podziału lub połączenia akcji Spółki posiadaczom warrantów serii D będzie przysługiwało prawo do objęcia na podstawie odpowiednio jednego warrantu serii D takiej liczby akcji serii L (lub innej serii utworzonej w wyniku podziału lub połączenia), że łączna wartość nominalna akcji Spółki możliwych do objęcia na podstawie odpowiednio jednego warrantu serii D 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 D wyniknie możliwość objęcia części akcji serii L, liczba akcji serii L, do objęcia których będzie uprawniony posiadacz warrantów serii D zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej."

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI VISTULA GROUP S.A. UZASADNIAJĄCA WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII D

Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D jest cel emisji akcji serii L, które zostaną zaoferowane do objęcia przez uprawnionych z emitowanych przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, którym przyznaje się prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii L. 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 23 kwietnia 2012 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). Możliwość nabycia akcji serii L

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 L 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.

Zasady realizacji programu motywacyjnego były przedmiotem konsultacji i uzgodnień pomiędzy akcjonariuszami Spółki reprezentowanymi w jej Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu, proponowany sposób realizacji programu motywacyjnego oparty o wykorzystanie warrantów subskrypcyjnych oraz ustalona cena emisyjna akcji serii L będą mieć znaczenie motywacyjne dla osób uprawnionych do uczestnictwa w programie.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii D 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 L

Uzasadnieniem wyłączenia przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii L jest cel emisji akcji serii L, które zostaną zaoferowane do objęcia przez uprawnionych z emitowanych przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, którym przyznaje się prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii L. 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 23 kwietnia 2012 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). Możliwość nabycia akcji serii L 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 L 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 L została ustalona na poziomie uwzględniającym średni kurs akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie 6 miesięcy przed podjęciem uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku jako najbardziej wiarygodnego i rzeczywistego wskaźnika wartości akcji, pomniejszonego o 10%. Zasady realizacji programu motywacyjnego były przedmiotem konsultacji i uzgodnień pomiędzy akcjonariuszami Spółki reprezentowanymi w jej Radzie Nadzorczej. W ocenie Zarządu, proponowany sposób realizacji programu motywacyjnego oparty o wykorzystanie warrantów subskrypcyjnych oraz ustalona cena emisyjna akcji serii L będą mieć znaczenie motywacyjne dla osób uprawnionych do uczestnictwa w programie.

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

Uchwała nr 18/04/2012

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

z dnia 23 kwietnia 2012 roku

w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Na podstawie art. 392 § 1 i § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 22 ust. 2 Statutu Spółki - Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchyla uchwałę nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2005 roku w sprawie zmiany zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej i ustala następujące zasady wynagradzania:

.....

.....