

WARUNKI SUBSKRYPCJI

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ SUBSKRYPCJI

**716.564 AKCJI SERII F O WARTOŚCI NOMINALNEJ 2 ZŁ KAŻDA
(„AKCJE NOWEJ EMISJI”, „AKCJE SERII F”)**

ORAZ

WARUNKI SPRZEDAŻY

W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ SPRZEDAŻY

**983.603 AKCJI O WARTOŚCI NOMINALNEJ 2 ZŁ KAŻDA
(„AKCJE SPRZEDAWANE”)**

SPÓŁKI



**Vistula&Wólczanka S.A.
Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE
(„Vistula&Wólczanka”, „Emitent”, „Spółka”)**

Niniejszy dokument („**Warunki Subskrypcji**”) zawiera warunki subskrypcji w związku z ofertą publiczną Akcji Nowej Emisji („**Oferta Subskrypcji**”) i ich objęciem w ramach subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 ustawy z 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**KSH**”) oraz warunki sprzedaży w związku z ofertą publiczną sprzedaży do 983.603 Akcji Sprzedawanych („**Oferta Sprzedaży**”) (Oferta Subskrypcji oraz Oferta Sprzedaży są łącznie zwane „**Ofertą**”). Oferta skierowana jest wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych („**Uprawniony Inwestor**”) 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**”), przy czym, wyłącznie w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji, Uprawnionym Inwestorom, którzy (A) będą posiadali akcje Spółki na koniec dnia 21 listopada 2006 r. („**Dzień Własności Akcji**”) oraz (B) w ramach budowania księgi popytu wyrażą deklarację zainteresowania objęciem Akcji Nowej Emisji po cenie, która nie będzie niższa niż cena emisyjna Akcji Serii F ustalona przez Zarząd po zakończeniu budowania księgi popytu, będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Nowej Emisji w liczbie proporcjonalnej do ich całkowitego udziału w kapitale zakładowym Spółki w Dniu Własności Akcji („**Prawo Pierwszeństwa**”).

Niniejsze Warunki Subskrypcji nie stanowią prospektu emisyjnego, memorandum ofertowego ani innego przewidzianego bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa dokumentu sporządzanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych na rynku regulowanym (łącznie nazywanych „**Dokumentami Ofertowymi**”). Na podstawie zwolnienia określonego w art. 7 ust. 3 pkt 1) oraz ust. 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie w związku z Ofertą i wprowadzeniem Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) nie zostaną sporządzone żadne Dokumenty Ofertowe.

Podstawa prawna Oferty Subskrypcji

Emisja Akcji Serii F została uchwalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistula&Wólczanka dnia 13 listopada 2006 r. Niniejsze Warunki Subskrypcji zostały ogłoszone przez Spółkę w dniu 20 listopada 2006 r. w formie raportu bieżącego („**Raport Bieżący**”) w sposób określony w art. 56 Ustawy o Ofercie.

Oferujący

CA IB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

Opis Akcji Nowej Emisji

W ramach Oferty Subskrypcji oferowanych jest 716.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki Vistula&Wólczanka. Jeżeli wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane, stanowią one będą 9,09% kapitału zakładowego oraz łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula&Wólczanka.

Akcje Nowej Emisji będą inkorporowały równorzędne prawa w stosunku do istniejących i dopuszczonych do obrotu na GPW akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLVSTLA00011. Spółka zamierza złożyć wniosek o wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW niezwłocznie po zarejestrowaniu Akcji Serii F w KRS.

Opis Akcji Sprzedawanych

W ramach Oferty Sprzedaży oferowanych jest łącznie do 983.603 akcji zwykłych na okaziciela Spółki w tym: przez Macieja Wandzela lub podmiot od niego zależny – do 334.074 akcji, przez Macieja Zientarę lub podmiot od niego zależny – do 334.074 akcji oraz przez Drugi Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie – do 315.455 akcji (łącznie „**Sprzedający**”). Akcje Sprzedawane spółki Vistula&Wólczanka, stanowią łącznie 13,73% kapitału zakładowego oraz łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula&Wólczanka przed Ofertą.

Akcje Sprzedawane inkorporują równorzędne prawa w stosunku do wszystkich innych istniejących i dopuszczonych do obrotu na GPW akcji Spółki. Akcje te są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW i są oznaczone kodem ISIN PLVSTLA00011.

Oferta Sprzedaży zostanie przeprowadzona wyłącznie w sytuacji kiedy wszystkie oferowane Akcje Nowej Emisji zostaną objęte.

Intencją jest aby, z zastrzeżeniem Prawa Pierwszeństwa, Akcje Nowej Emisji i Akcje Sprzedawane przydzielone zostały Uprawnionym Inwestorom proporcjonalnie, z uwzględnieniem przepisów Regulaminu GPW w zakresie przeprowadzania transakcji pakietowych.

Harmonogram

Planuje się, że Oferta zostanie przeprowadzona zgodnie z następującym harmonogramem:

20 listopada 2006	Publikacja przez Spółkę niniejszych Warunków Subskrypcji w formie Raportu Bieżącego.
21 listopada 2006	Dzień Własności Akcji.
22 listopada 2006	Rozpoczęcie i zakończenie budowy księgi popytu. Składanie przez Uprawnionych Inwestorów deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Nowej Emisji i Akcji

Sprzedawanych.

22 listopada 2006	Ustalenie i ogłoszenie ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji („ Cena Emisyjna ”) przez Zarząd Spółki oraz ustalenie ceny sprzedaży przez Sprzedających („ Cena Sprzedaży ”). Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe.
Nie później niż 23 listopada 2006 do godz. 11.00	Wysłanie zawiadomień do Uprawnionych Inwestorów o liczbie Akcji Nowej Emisji i, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, Akcji Sprzedawanych wstępnie przydzielonych zgodnie z listą wstępnego przydziału wraz z ofertą objęcia Akcji Nowej Emisji (o treści stanowiącej Załącznik A do niniejszych Warunków Subskrypcji („ Umowa Objęcia Akcji ”)) oraz, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, zaproszeniem do nabycia Akcji Sprzedawanych.
	Otwarcie subskrypcji Akcji Nowej Emisji.
23-24 listopada 2006	Zawarcie pomiędzy Spółką a Uprawnionymi Inwestorami, którzy otrzymali ofertę objęcia Akcji Nowej Emisji, zgodnie z art. 441 §2 pkt 6 KSH, standardowych, niepodlegających negocjacji Umów Objęcia Akcji.
	Składanie przez Uprawnionych Inwestorów, nie później niż do godziny 13.00 w dniu 24 listopada 2006 r., zleceń kupna Akcji Sprzedawanych.
	Dokonanie płatności Ceny Emisyjnej za obejmowanie Akcje Nowej Emisji przez Uprawnionych Inwestorów, którzy zawarli Umowę Objęcia Akcji.
24 listopada 2006	Zamknięcie subskrypcji Akcji Nowej Emisji.
28 listopada 2006	Rozliczenie transakcji sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Vistula&Wólczanka zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów dotyczących Oferty, włącznie z datą otwarcia i zamknięcia procesu budowania księgi popytu i okresu subskrypcji. Vistula&Wólczanka ogłosi informacje o takich zmianach w formie Raportu Bieżącego nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym wyżej podany termin.

Proces budowania księgi popytu

Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Nowej Emisji mogą być składane wyłącznie przez Uprawnionych Inwestorów.

Liczba Akcji Nowej Emisji oraz, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, Akcji Sprzedawanych przydzielona każdemu z Uprawnionych Inwestorów zostanie określona przez Spółkę i, w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych, Sprzedających wedle ich wyłącznego uznania, z zastrzeżeniem Prawa Pierwszeństwa w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji.

Oferty objęcia Akcji Nowej Emisji innych niż obejmowane w wyniku wykonania Prawa Pierwszeństwa oraz, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, zaproszenia do nabycia Akcji Sprzedawanych zostaną złożone przez Spółkę i Sprzedających na podstawie rekomendacji udzielonej przez Oferującego, z zastrzeżeniem, że liczba Akcji Nowej Emisji oraz, o ile dojdzie

do skutku Oferta Sprzedaży, Akcji Sprzedawanych przydzielona każdemu z Uprawnionych Inwestorów nie może być wyższa niż liczba określona w deklaracji zainteresowania złożonej przez danego Uprawnionego Inwestora. Inwestorzy, którzy podadzą w swojej deklaracji cenę niższą niż Cena Emisyjna nie będą uprawnieni do objęcia Akcji Nowej Emisji albo, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, do kupna Akcji Sprzedawanych i nie zostaną uwzględnieni na liście wstępnego przydziału. Z zastrzeżeniem uprawnień Inwestorów, którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa, Spółka zastrzega sobie prawo do odmowy zaoferowania jakichkolwiek Akcji Nowej Emisji, a Sprzedający zastrzegają sobie prawo do odmowy zaoferowania jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych lub do zaoferowania ich w mniejszej liczbie niż określona przez danego Uprawnionego Inwestora w jego deklaracji zainteresowania, bez podania przyczyny takiej decyzji. Wyniki procesu budowy księgi popytu nie będą podawane do wiadomości publicznej.

Subskrypcja i sprzedaż

Zapisy na Akcje Nowej Emisji (dokonywane poprzez zawarcie Umowy Objęcia Akcji) będą przyjmowane od Uprawnionych Inwestorów umieszczonych na liście wstępnego przydziału, którzy zostali zaproszeni do zawarcia Umowy Objęcia Akcji Nowej Emisji przez Oferującego działającego z upoważnienia Spółki, z zastrzeżeniem praw Uprawnionych Inwestorów, którym przysługuje Prawo Pierwszeństwa.

W celu zapisania się na Akcje Nowej Emisji każdy z obejmujących Akcje Nowej Emisji Uprawnionych Inwestorów zawrze ze Spółką niepodlegającą negocjacji Umowę Objęcia Akcji.

W celu potwierdzenia Prawa Pierwszeństwa, zawierając Umowę Objęcia Akcji, Uprawniony Inwestor przedkłada aktualne zaświadczenie wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzające stan posiadania akcji Spółki przez Uprawnionego Inwestora na koniec Dnia Własności Akcji, tj. 21 listopada 2006 r. Aktualne zaświadczenie, o którym mowa powyżej, będzie stanowić załącznik do Umowy Objęcia Akcji.

Zlecenia kupna na Akcje Sprzedawane będą składane przez Uprawnionych Inwestorów umieszczonych na liście wstępnego przydziału, którzy zostali zaproszeni do nabycia Akcji Sprzedawanych przez Oferującego działającego z upoważnienia Sprzedających.

Warunki, miejsce i data płatności za Akcje Nowej Emisji

Płatność za Akcje Nowej Emisji może zostać dokonana wyłącznie w złotych polskich. Płatność powinna zostać dokonana nie później niż do 24 listopada 2006 r. Za dzień dokonania płatności uważa się dzień uznania rachunku Oferującego całą kwotą równą iloczynowi liczby obejmowanych Akcji Nowej Emisji i Ceny Emisyjnej.

Numer właściwego rachunku bankowego do dokonywania wpłat Ceny Emisyjnej zostanie przesłany Uprawnionemu Inwestorowi przez Oferującego wraz z informacją o liczbie Akcji Nowej Emisji przydzielonych mu zgodnie z listą wstępnego przydziału.

Rozliczenie transakcji sprzedaży Akcji Sprzedawanych

Transakcje sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą dokonywane zgodnie z postanowieniami Rozdziału XIII Regulaminu GPW w formie transakcji pakietowych. Zlecenia kupna powinny zostać złożone przez Uprawnionych Inwestorów, zaproszonych do nabycia Akcji Sprzedawanych, w biurach maklerskich prowadzących rachunki papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów lub w podmiotach obsługujących transakcje Uprawnionego Inwestora na GPW (w przypadku klientów banków depozytariuszy).

Zlecenia kupna powinny zostać złożone nie później niż 24 listopada 2006 r. do godz. 13:00. Uprawniony Inwestor zobowiązany jest zapewnić środki finansowe niezbędne do rozliczenia transakcji pakietowej na dzień rozliczenia transakcji pakietowej, tj. 28 listopada 2006 r.

Zwraca się uwagę, iż w związku z realizacją złożonego zlecenia kupna Uprawniony Inwestor może ponieść koszty prowizji maklerskiej oraz koszty rozliczenia transakcji, zgodnie z tabelą opłat i prowizji podmiotu zawierającego oraz podmiotu rozliczającego transakcję pakietową.

Brak rejestracji Akcji Nowej Emisji

Jeżeli rejestracja podwyższenia kapitału w związku z emisją Akcji Nowej Emisji nie zostanie dokonana z jakiegokolwiek powodu, Uprawnieni Inwestorzy, którzy objęli Akcje Nowej Emisji i dokonali wpłaty Ceny Emisyjnej otrzymają zwrot wpłaconych środków bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowania.

Zastrzeżenia prawne

Niniejsze Warunki Subskrypcji nie stanowią oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych (a) w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której składanie lub zaproszenie do złożenia takiej oferty byłoby niezgodne z prawem lub (b) w stosunku do jakiegokolwiek osoby, w stosunku do której składanie lub pozyskiwanie takiej oferty jest niezgodne z prawem.

Dystrybucja niniejszych Warunków Subskrypcji nie może być wykorzystywana ani nie stanowi oferty, ani próby pozyskania oferty przez jakąkolwiek osobę w jakiegokolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub próba pozyskania takiej oferty nie uzyskały koniecznych zgód właściwych organów. Osoby, które weszły w posiadanie niniejszych Warunków Subskrypcji zostają zobowiązane przez Emitenta, Oferującego oraz Sprzedających do uzyskania informacji o wszelkich ograniczeniach w oferowaniu papierów wartościowych i do ich przestrzegania.

Z wyłączeniem czynności podjętych w Polsce związku z ofertą i subskrypcją Akcji Nowej Emisji oraz, o ile dojdzie do skutku Oferta Sprzedaży, sprzedają Akcji Sprzedawanych, ani Emitent, ani Oferujący, ani Sprzedający nie podjęli i nie podejmą żadnych działań w żadnej innej jurysdykcji, które umożliwiłyby ofertę publiczną Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych lub posiadanie albo dystrybucję niniejszych Warunków Subskrypcji, lub jakiegokolwiek ich zmiany albo suplementu, wydanych w związku z ewentualną ofertą Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych lub jakąkolwiek inną ofertę lub publikację materiałów dotyczących Akcji Nowej Emisji lub Akcji Sprzedawanych w jakimkolwiek kraju lub jurysdykcji, gdzie wymagane jest podjęcie działań w tym celu.

Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Warunki Subskrypcji i Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane, zatwierdzone, ani nie podlegają rejestracji w jakiegokolwiek jurysdykcji, w szczególności zgodnie z postanowieniami Dyrektywy 2003/71/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych.

Niedozwolona jest bezpośrednia oraz pośrednia dystrybucja niniejszych Warunków Subskrypcji na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Australii, Kanady, Wielkiej Brytanii oraz Japonii lub osób/podmiotów z tych państw. Papiery wartościowe Spółki nie podlegały, nie podlegają i nie będą podlegać rejestracji stosownie do przepisów amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (Securities Act) z 1933 r. („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”). Niedozwolone jest ich oferowanie oraz sprzedaż na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej lub do lub na rachunek bądź na rzecz Amerykańskich Podmiotów (zgodnie z definicją „US Person” zawartą w „Regulation S”, zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych).

Istotne zastrzeżenie odnośnie roli Oferującego

Oferujący działa w imieniu Spółki, a nie adresatów niniejszych Warunków Subskrypcji. Otrzymanie niniejszych Warunków Subskrypcji nie może być traktowane jako porada inwestycyjna udzielona danemu odbiorcy Warunków Subskrypcji przez Oferującego i osoba ta

nie zostanie klientem Oferującego w wyniku odbioru niniejszych Warunków Subskrypcji. Zgodnie z powyższym, Oferujący nie ponosi odpowiedzialności wobec odbiorcy za zapewnienie ochrony jaką zapewniają swoim klientom ani za doradzanie odbiorcy w zakresie Oferty. Odbiorcom zaleca się uzyskanie we własnym zakresie porady finansowej lub porady innych profesjonalnych doradców w związku z Ofertą.

Kraków, 20 listopada 2006 r.

ZAŁĄCZNIK A

WZÓR UMOWY OBJĘCIA AKCJI

NINIEJSZA UMOWA OBJĘCIA AKCJI (dalej „Umowa”) zostaje zawarta dnia 24 listopada 2006 r., w Warszawie, pomiędzy:

Vistula&Wólczanka Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, ul. Nadwiślańska 13, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000047082, dalej nazywaną „Emitentem” lub „Spółką”, reprezentowaną przez [●] oraz [●];

a

[●], z siedzibą w [●], wpisanym/ą do [●], pod numerem [●], dalej nazywanym/ą „Inwestorem”, reprezentowanym/ą przez [●], którzy są upoważnieni do reprezentowania Inwestora zgodnie z [●] załączonym do niniejszej Umowy.

Emitent i Inwestor będą dalej łącznie nazywani „Stronami”, a każdy z nich indywidualnie „Stroną”.

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) Dnia 13 listopada 2006 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta (dalej „Uchwała”), poprzez emisję do 716.564 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 2 złote każda („Akcje Nowej Emisji”), których objęcie ma nastąpić w drodze subskrypcji prywatnej zdefiniowanej w art. 431 § 2 pkt 1) ustawy z 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”);
- (B) Zgodnie z Uchwałą, Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym („Uprawnieni Inwestorzy”) 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 (Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”);
- (C) Emitent zamierza złożyć wniosek o wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”);
- (D) Dnia 22 listopada 2006 r. Zarząd Emitenta ustalił cenę emisyjną Akcji Nowej Emisji na kwotę [●] złotych („Cena Emisyjna”); oraz
- (E) Emitent zamierza zaoferować Inwestorowi objęcie, a Inwestor zamierza objąć, za Cenę Emisyjną, Akcje Nowej Emisji w liczbie oraz na warunkach określonych w niniejszej Umowie.

Strony postanowiły co następuje:

§ 1

1. Emitent niniejszym składa Inwestorowi ofertę (w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH) objęcia Akcji Nowej Emisji w liczbie określonej w Załączniku 1 kolumna B do niniejszej Umowy obok nazwy Inwestora, za Cenę Emisyjną (dalej nazywaną „Ofertą Objęcia Akcji Nowej Emisji”).
2. Inwestor niniejszym przyjmuje (w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1) KSH) Ofertę Objęcia Akcji Nowej Emisji i niniejszym obejmuje Akcje Nowej Emisji w liczbie określonej w Załączniku 1 kolumna B do niniejszej Umowy obok nazwy Inwestora (dalej „Objęte Akcje”).

3. Łączna Cena Emisyjna za Akcje Objęte przez Inwestora została określona w Załączniku 1 kolumna C do niniejszej Umowy („Łączna Cena”). Inwestor zobowiązuje się zapłacić Łączną Cenę zgodnie z postanowieniami Warunków Subskrypcji z dnia 20 listopada 2006 r. nie później niż do dnia 24 listopada 2006 r., przy czym za dzień dokonania płatności uważa się dzień uznania rachunku wskazanego zgodnie z Warunkami Subskrypcji całą kwotą pokrywającą łączną Cenę Emisyjną za Objęte Akcje.
4. Inwestor wskazuje rachunek papierów wartościowych określony w Załączniku 1 kolumna D do niniejszej Umowy prowadzony przez podmiot określony w Załączniku 1 kolumna E jako rachunek papierów wartościowych, na który Objęte Akcje powinny zostać zdeponowane.
5. Jeżeli Inwestor nie zaspokoi zobowiązania do zapłaty wynikającego z ust. 3 powyżej, niniejsza Umowa zostanie rozwiązana a Emitent nie będzie zobowiązany do wydania żadnych Akcji Nowej Emisji na rzecz Inwestora.

§ 2

Inwestor oświadcza i potwierdza, że:

- (i) jest osobą prawną należycie utworzoną i działającą zgodnie z przepisami prawa [●];
- (ii) akceptuje, że Oferta Objęcia Akcji Nowej Emisji zostaje złożona zgodnie z art. 7 ust. 3 pkt 1 oraz ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie zezwalających na przeprowadzenie Oferty Objęcia Akcji Nowej Emisji i dopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym bez obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego lub jakiegokolwiek innego dokumentu ofertowego przewidzianego przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa;
- (iii) jest, i do dnia rejestracji Akcji Nowej Emisji przez sąd rejestrowy pozostanie, Uprawnionym Inwestorem;
- (iv) akceptuje warunki Oferty Objęcia Akcji Nowej Emisji, które zostały przedstawione w Warunkach Subskrypcji z dnia 20 listopada 2006 r.;
- (v) przeczytał i wyraża zgodę na brzmienie statutu Spółki;
- (vi) posiada wiedzę i doświadczenie w kwestiach finansowych i gospodarczych, pozwalającą mu na ocenę zasadności oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Akcje Nowej Emisji a także, że jest zdolny do poniesienia ryzyka gospodarczego związanego z inwestowaniem w Akcje Nowej Emisji; oraz
- (vii) 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 Objęcia Akcji.
- (viii) przysługuje mu *Prawo Pierwszeństwa*, o którym mowa w *Warunkach Subskrypcji*, na dowód czego przedkłada w załączeniu do niniejszej Umowy stosowne świadectwo depozytowe*.

* Powyższe oświadczenie będzie składane wyłącznie w umowach z Uprawnionymi Inwestorami, którzy obejmują Akcje Nowej Emisji w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa, o którym mowa w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r.

§ 3

Emitent niniejszym oświadcza i zapewnia, że:

- (i) jest osobą prawną należycie utworzoną i działającą zgodnie z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej;
- (ii) wszystkie istniejące akcje Emitenta zostały prawidłowo wyemitowane i opłacone; oraz
- (iii) Uchwała została prawidłowo podjęta przez Walne Zgromadzenie i stanowi ważne upoważnienie dla Zarządu do realizacji Oferty Objęcia Akcji Nowej Emisji.

§ 4

1. Wszelkie zmiany i uzupełnienia do niniejszej Umowy dla swej skuteczności wymagają formy pisemnej.
2. Niniejsza Umowa jest rządzona prawem polskim.
3. Wszelkie spory związane z niniejszą Umową lub z niej wynikające podlegają rozstrzygnięciu przez sądy polskie.

NA DOWÓD POWYŻSZEGO, Strony zawarły niniejszą Umowę w dniu 24 listopada 2006 r.

W imieniu Vistula&Wólczanka S.A.

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

W imieniu INWESTORA

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

