

VISTULA GROUP

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W 2009 ROKU.



VISTULA

www.vistula.pl

WÓLCZANKA

www.wolczanka.com.pl



W. KRUK

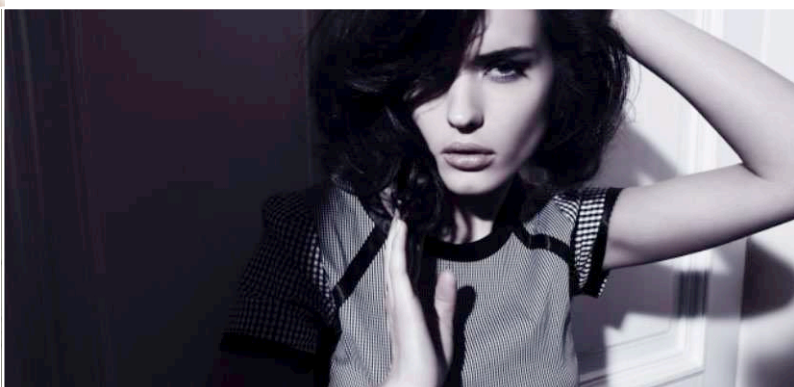
1 8 4 0

www.wkruk.pl

DENI CLER

MILANO

www.denicler.pl



VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA W 2009 ROKU**

Kraków, 22 marca 2010

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

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

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

- sprzedaż detaliczna odzieży (nr kodu 52.42 Z)
- sprzedaż detaliczna wyrobów jubilerskich, w tym zegarków (52.48 G)
- produkcja pozostała odzieży wierzchniej (nr kodu 18.22 A)
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych (nr kodu 36.22)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. (do 30.12.2008 roku Spółka działała pod nazwą Vistula & Wólczanka S.A.) można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony

1.2 Skład Zarządu i Rady nadzorczej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |
| - Michał Mierzejewski | Członek Rady Nadzorczej |
| - Mirosław Panek | Członek Rady Nadzorczej |

W okresie od 31 grudnia 2009 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 22 marca 2010 roku

1.4 Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2009 roku. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Zaprezentowane dane finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz za okres dwunastu miesięcy zakończony tą datą podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Opinia i raport z badania są załączone do niniejszego sprawozdania. Porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora w sprawozdaniu za 2008 rok.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok była Spółka Mazars Audyt Sp. z o.o. (dawniej Mazars & Guerard Sp. z o.o.) , z którą w dniu 22 lipca 2009 roku została zawarta umowa na badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Za 2008 rok podmiotem uprawnionym była Spółka PKF AUDYT Sp. z o.o.. Łączne

wynagrodzenie, wynikające z zawartych umów za przegląd i badanie sprawozdań finansowych za 2009 rok wyniosło 84 tys. zł., a za 2008 rok wyniosło 142 tys. zł.

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2009 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

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

Segmenty działalności

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

Opis przedmiotu działalności Grupy Vistula Group

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

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

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

Vistula Red – jest nową marką, która jest zmodyfikowaną kontynuacją dotychczasowej linii Lettfield, pod którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

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

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

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

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

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie . Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe. Grupa Vistula Group prowadzi również działalność produkcyjną we własnych zakładach. Zaopatrują one sieć detaliczną w 60%. Pozostałe 40% oferty Grupy Vistula Group jest zlecana niezależnym podwykonawcom krajowym i zagranicznym.

Działalność produkcyjna części odzieżowej jest zlokalizowana w dwóch zakładach:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 800 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group oraz podmiotów spoza grupy.

Segment jubilerski

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

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

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

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

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

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim. W 2009 wiosenna kolekcja „Koronki” odwoływała się nie tylko do nowoczesnego wzornictwa ,ale przede wszystkim nawiązywała do panującymi trendami w modzie. Zostało to zauważone i docenione przez znawców i stylistów poprzez nadanie tytułu „Doskonałość Mody 2009” .

Jesienna kolekcja „Skamieniałe drewno” ,podobnie jak wcześniej wprowadzony przez W.KRUK krzemień pasiasty, odkrywa dla jubilerstwa nowy materiał w galeryjnej oprawie.

Świąteczna kolekcja „Biała baśń” to największy w historii marki sukces sprzedażowy kolekcji wizerunkowej . Połączenie surowego srebra z naturalnym szlifowanym onyksem zostało przyjęte z entuzjazmem przez Klientki.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich marek zegarków takich jak Rolex (Spółka posiada umowę na wyłączną dystrybucję w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Raymond Weil, Roamer, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Anne Klein, Burberry i Esprit. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży ciągle rośnie.

W 2009 roku Spółka otworzyła pierwszy w Polsce monoshop marki Rolex na Placu 3 Krzyży w Warszawie, który ma być początkiem szerszej współpracy z tą marką.

Oprócz oferty Rolexa prezentowana jest pełna kolekcja pozostałych renomowanych marek zegarków oraz rozszerzona oferta biżuterii z brylantami.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A. na ostatni dzień roku obrotowego 2009 oraz na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009.

1) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2009

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2009 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało ogólną liczbę 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25

5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

2) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009 w dniu 22.03.2010 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 22.03.2010 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 22 marca 2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

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

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009 w posiadaniu osób zarządzających znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Zarząd Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu	100 001	100 001	20.000,20
Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu	64 354	64 354	12.870,80
Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu	351 962	351 962	70.392,40

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009, osoby zarządzające nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

Według stanu na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009 w posiadaniu osób nadzorujących znajdowały się następujące ilości akcji Vistula Group S.A.

Rada Nadzorcza Spółki	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna akcji (w zł)
Wojciech Kruk – członek Rady Nadzorczej, samodzielnie oraz jako wspólnik spółek osobowych WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk	10.379.359	10.379.359	2.075.871,80

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009, osoby nadzorujące nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych.

4. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2009 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	372 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	360 tys. zł.
Michał Wójcik	- Prezes Zarządu /do 09.10.2009 /	1 620 tys. zł.
Razem		3 060 tys. zł

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	96 tys. zł.
Wojciech Kruk	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	67 tys. zł.
Andrzej Smoliński	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Ilona Malik	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Michał Mierzejewski	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Mirosław Panek	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Piotr Gawryś	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Włodzimierz Głowacki	- Członek Rady Nadzorczej	17 tys. zł.
Adam Góral	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Zbigniew Mazur	- Członek Rady Nadzorczej	42 tys. zł.
Razem		474 tys. zł.

W Spółce funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego

5. Istotne wydarzenia w okresie 2009 i po dniu bilansowym

1.) W dniu 19 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 1/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu od Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), zawiadomienia o wzroście łącznego zaangażowania do poziomu 5,04% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy wszystkich Klientów Pioneer Pekao Investment Management S.A.

Rodzaj zdarzenia: nabycie praw własności z tytułu kupna akcji

Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,93%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.088.163

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,93%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,04%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.207.392

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,04%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wszyscy Klienci Pioneer Pekao Investment Management S.A. (w zakresie portfeli zarządzanych przez PPIM).

Jednocześnie w dniu 19 stycznia 2009 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A. („PPIM”), wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą pomiędzy Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a PPIM oraz działając zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 2 lit.

a) Ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawiadomił Spółkę w imieniu funduszy:

1. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2. Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
3. Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
4. Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty

o wzroście zaangażowania powyższych funduszy do poziomu 5,02% całkowitej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawierało poniższe informacje:

Dotyczy funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Stan posiadania przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 4,90%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.062.044

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 4,90%

Stan posiadania po zmianie udziału:

Liczba posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w kapitale zakładowym Spółki: 5,02%

Liczba głosów z posiadanych akcji: 5.181.273

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,02%

Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną powyżej liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są wyżej wymienione fundusze inwestycyjne. Portfele funduszy inwestycyjnych stanowią podgrupę wszystkich portfeli Klientów PPIM.

Powyższe wyliczenia dotyczące procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, zostały dokonane przez składającego zawiadomienie z uwzględnieniem w ogólnej liczbie głosów akcji serii H, które to akcje na dzień otrzymania przez Spółkę wyżej opisanego zawiadomienia nie były jeszcze wydane akcjonariuszom.

2.) W dniu 26 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 2/2009 Spółka poinformowała, że w okresie od stycznia 2008 roku do chwili obecnej nie była stroną kontraktu walutowego (opcja, futures, forward) oraz w inny sposób nie uczestniczyła w takich kontraktach (rynkowych i pozarynkowych).

3.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 3/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (uzupełnionego następnie w dniu 6 lutego 2009 roku), działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, że – uwzględniając dokonanie przez sąd w dniu 31 grudnia 2008 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z W.Kruk S.A. oraz zarejestrowanie przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki Vistula Group S.A. powstałej z tego połączenia, a także zakładając wydanie akcjonariuszom W.Kruk akcji Vistula Group S.A. z zachowaniem parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A.

za jedną akcję W.Kruk – łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistuli Group S.A. przysługującym funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uległa zmianie o co najmniej 2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki w stosunku do ostatniego zawiadomienia. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A. (która to zmiana nastąpiła przy założeniu uwzględnienia dokonania przez sąd w dniu 31 grudnia 2008 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia spółek Vistula & Wólczanka S.A. z W.Kruk S.A. oraz zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego spółki Vistula Group SA powstałej z tego połączenia, a także przy założeniu wydania akcjonariuszom W.Kruk akcji Vistula Group S.A. z zachowaniem parytetu 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk) było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 16 stycznia 2009 r. przez ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich i Małych Spółek oraz ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Na dzień zmiany udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.051.315 szt. akcji Vistula Group S.A., a także 354.107 akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, jako akcje W.Kruk S.A., co - przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk – stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 akcji Vistula Group S.A., a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.901.171 akcji, co z kolei dawało 10,55 % kapitału zakładowego Vistuli Group S.A. Na dzień zmiany udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.051.315 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., a także 354.107 głosów na Walnym Zgromadzeniu W.Kruk S.A. co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.901.171 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,55 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA. Na dzień sporządzenia zawiadomienia (tj. 27 stycznia 2009 roku) fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 9.849.374 szt. akcji Vistula Group S.A., a także 354.107 akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, jako akcje W.Kruk S.A., co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowiło w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 akcji Vistula Group S.A., a co łącznie stanowiło w zaokrągleniu 10.699.230 akcji, co z kolei dawało 10,36% kapitału zakładowego Vistuli Group S.A. Na dzień sporządzenia zawiadomienia akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 9.849.374 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., a także 354.107 głosów na Walnym Zgromadzeniu W.Kruk S.A. co przy zastosowaniu parytetu zamiany 2,4 akcji Vistula Group S.A. za jedną akcję W.Kruk stanowi w zaokrągleniu dodatkowo 849.856 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A., a co łącznie stanowi w zaokrągleniu 10.699.230 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group SA, co z kolei dawało 10,36 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistuli Group S.A.

4.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 4/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 27 stycznia 2009 roku upłynął termin na zgłoszenie przez Komisję Nadzoru Finansowego sprzeciwu do złożonego przez Spółkę zawiadomienia wraz z załączonym do niego Me-

memorandum Informacyjnym dotyczącym oferty publicznej akcji na okaziciela Spółki serii H. Akcje Spółki serii H w ilości 15.059.932 sztuk zostały wyemitowane na podstawie uchwały połączeniowej Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 listopada 2008 roku, w związku z realizacją połączenia spółki Vistula Group S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką W. Kruk S.A. (Spółka Przejmowana). Elektroniczna wersja Memorandum Informacyjnego będącego załącznikiem do zawiadomienia, o którym mowa powyżej, opublikowana została w dniu 28 stycznia 2008 roku na stronie internetowej Spółki (www.vistula.com.pl) w części poświęconej informacjom giełdowym oraz na stronie internetowej oferującego akcje Spółki serii H, to jest Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A. (www.esp.pl).

5.) W dniu 28 stycznia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 6/2009 Spółka poinformowała, że na podstawie Uchwały Nr 40/09 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 28 stycznia 2009 roku po rozpatrzeniu wniosku Spółki Vistula Group S.A. Zarząd Krajowego Depozytu postanowił przyjąć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł każda, rejestrowanych w rezultacie przydziału akcji spółki Vistula Group S.A., dokonanego zgodnie z § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, poprzez zamianę akcji spółki W.Kruk S.A. na akcje Vistula Group S.A. w stosunku 1: 2,40, w związku z połączeniem tych spółek dokonanym w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przejęcie spółki W.Kruk S.A. przez spółkę Vistula Group S.A. (dawniej Vistula & Wólczanka S.A.), oraz nadać im kod PLVSTLA00011, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje tej spółki oznaczone kodem PLVSTLA00011, przez spółkę prowadzącą ten rynek regulowany.

Dniem referencyjnym, o którym mowa w § 153 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, dla celów dokonania przydziału akcji został wyznaczony dzień 29 stycznia 2009 r. Zarejestrowanie akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych miało nastąpić w terminie trzech dni od dnia złożenia przez spółkę Vistula Group S.A. w Krajowym Depozycie dokumentów potwierdzających podjęcie decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, nie wcześniej jednak niż w dniu wskazanym w tej decyzji jako dzień wprowadzenia tych akcji do obrotu na tym rynku.

6.) W dniu 3 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 8/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów, o dokonaniu w dniu 21 stycznia 2009 roku wpisu w Rejestrze Zastawów, zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki. Zastawu rejestrowego, o którym mowa powyżej dokonano na rzecz Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, na podstawie umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zawartej w dniu 30 grudnia 2008 roku pomiędzy Fortis Bank Polska S.A. (Zastawnik) oraz Spółką (Zastawca).

Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa stanowiącym własność Spółki ustanowiony został w celu udzielenia dodatkowego zabezpieczenia spłaty zobowiązań Emitenta wynikających z zawartej z Fortis Bank Polska S.A umowy o linię odnawialną z dnia 8 maja 2008 roku, zmienionej aneksem z dnia 29 września 2008 roku, o której Spółka infor-

mowała w raportach bieżących nr 19/2008 oraz nr 65/2008. Wartość ewidencyjna mienia ruchomego przedsiębiorstwa, na którym ustanowiony został zastaw rejestrowy na rzecz Fortis Bank Polska S.A. wynosiła 257.461.000 PLN na dzień 30 czerwca 2008 roku.

7.) W dniu 4 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 10/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu Uchwały nr 63/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lutego 2009 roku w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 15.059.932 akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 6 lutego 2009 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLVSTLA00011”.

8.) W dniu 13 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 15/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, że w wyniku zbycia akcji Vistula Group S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A., posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 10% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 13 lutego 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.340.528 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 10,01% jej kapitału zakładowego. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.340.528 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., co stanowiło 10,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 10.037.817 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 9,72% jej kapitału zakładowego. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 10.037.817 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A., co stanowiło 9,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A.

9.) W dniu 17 lutego 2009 roku w raporcie bieżącym nr 16/2009 Spółka poinformowała na podstawie zawiadomienia otrzymanego od AIG Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., że zarządzany przez nie AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (zwany dalej „OFE”) w wyniku zbycia akcji spółki Vistula Group S.A. z siedzibą przy ul. Starowiśnej 48 w Krakowie (zwanej dalej „Spółką”) zmniejszył zaangażowanie poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zmniejszenie zaangażowania poniżej progu 5% nastąpiło w wyniku zbycia akcji Spółki z zapisem na rachunkach papierów wartościowych w dniu 13 lutego 2009 r. Bezpośrednio przed zmianą udziału OFE posiadał 5.167.781 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 5,002% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do

5.167.781 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,002% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień 13 lutego 2009 r. OFE posiadał 5.060.577 akcji zwykłych na okaziciela spośród 103.303.932 akcji, co stanowiło 4,90% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 5.060.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,90% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

10.) W dniu 6 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 21/2009 uzupełnionym w dniu 11.03.2009 roku w raporcie bieżącym nr 23/2009 Spółka poinformowała, że Pani Ewa Kruk oraz Pan Wojciech Kruk jako wspólnicy spółek osobowych: WK INVESTMENT, EK INVESTMENT I ECK INVESTMENT oraz Pan Wojciech Kruk jako osoba fizyczna w dniach 04.03.2009 r., 05.03.2009 r. nabyli łącznie 1.014.800 akcji Vistula Group S.A. Ilość ta łącznie z akcjami serii H objętymi w zamian za posiadanie akcji przejętej firmy W.Kruk S.A. spowodowała przekroczenie progu 10 % kapitału i akcji Vistula Group S.A. posiadanych łącznie przez Pana Wojciecha Kruka oraz spółki osobowe WK INVESTMENT Wojciech Kruk, Paweł Cieślik, EK INVESTMENT Wojciech Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Paweł Cieślik, ECK INVESTMENT Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk.

Pani Ewa Kruk oraz Pan Wojciech Kruk poinformowali również, że nie wykluczają dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce Vistula Group S.A. w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia. Nabycie akcji spółki Vistula Group S.A. objęte zawiadomieniem z dnia 6 marca 2009 roku ma charakter inwestycji długoterminowej.

11.) W dniu 13 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 25/2009 Spółka poinformowała, na podstawie zawiadomienia otrzymanego od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych ING Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich i Małych Spółek oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, że w wyniku zbycia akcji Vistula Group S.A. łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A., posiadanych przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. spadła poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group S.A. było zbycie akcji Vistula Group S.A. w dniu 11 marca 2009 r. Przed zmianą udziału fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 5.406.370 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 5,23% kapitału zakładowego tej Spółki. Przed zmianą udziału akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 5.406.370 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 5,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki. Według stanu na dzień sporządzenia zawiadomienia fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 3.856.196 szt. akcji Vistula Group S.A., co stanowiło 3,73% kapitału zakładowego tej Spółki. Akcje będące w posiadaniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dawały łącznie 3.856.196 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistula Group SA, co stanowiło 3,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

12.) W dniu 30 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 28/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 30 marca 2009 roku zarząd jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki Galeria Centrum Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu. Wniosek o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej, o którym mowa powyżej, został złożony w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych.

13.) W dniu 31 marca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 29/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2009 r. Spółka oraz spółka zależna Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarły z Fortis Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie ("Bank 1") i Fortis Bank SA/NV z siedzibą w Brukseli, Belgia ("Bank 2"), działającą przez swój oddział austriacki, porozumienie, na mocy którego przez okres dwóch miesięcy zawieszeniu uległa spłata kwot głównych wynikających z poniżej wymienionych kredytów. Banki zobowiązały się także do niepodjęcia w tym okresie czynności egzekucyjnych i zabezpieczających wobec Spółki i spółki zależnej. Zawarcie niniejszego porozumienia umożliwi dokończenie procesu negocjacji między stronami, których celem jest uzyskanie długoterminowego finansowania dla Spółki, które refinansuje obecne pomostowe finansowanie uzyskane na przejęcie spółki W.Kruk SA. W okresie tym Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze negocjacji w celu zawarcia umowy restrukturyzacyjnej, zawierającej warunki refinansowania zadłużenia Spółki i spółki zależnej wynikającego z następujących umów:

- umowy kredytowej nr 015052-471-01, zawartej pomiędzy Bankiem 2 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 27 czerwca 2008 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/2001/08/172/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 8 maja 2008 roku, z późniejszymi zmianami
- umowy kredytowej nr War/2001/06/291/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Spółką jako kredytobiorcą w dniu 31 sierpnia 2006 roku, z późniejszymi zmianami.
- umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB, zawartej pomiędzy Bankiem 1 jako kredytodawcą i Galerią Centrum jako kredytobiorcą w dniu 18 stycznia 2007 roku, z późniejszymi zmianami.

Porozumienie zawiera szczegółowy harmonogram czynności podejmowanych w czasie jego obowiązywania, które mają na celu zawarcie umowy długoterminowej do końca maja 2009 r.

14.) W dniu 10 kwietnia 2009 roku w raportach bieżących nr 31/2009 oraz 32/2009 Spółka poinformowała o dokonanych z przyczyn formalnych zwrocie wniosku o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o., o złożeniu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2009 oraz o ponownym złożeniu w dniu 10 kwietnia 2009 wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej - Galeria Centrum Sp. z o.o. Powyższy wniosek złożył zarząd jednostki zależnej oraz Vistula Group S.A. Wniosek o ogłoszenie upadłości jednostki zależnej, o którym mowa powyżej, został złożony w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych.

15.) W dniu 30 kwietnia 2009 roku w raporcie bieżącym nr 33/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 30 kwietnia 2009 roku otrzymała zawiadomienie od zarządu jednostki zależnej Galeria Centrum Sp. z o.o. o wypowiedzeniu ze skutkiem natychmiastowym z dniem 27

kwietnia 2009 r. umowy najmu z dnia 29 grudnia 2006 r. zawartej z Prime Warsaw Properties Sp. z o.o., której przedmiotem były pomieszczenia handlowe oraz magazynowe w Domu Towarowym Wars & Sawa w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej. Wypowiedzenie umowy najmu zostało złożone przez wynajmującego z powodu zaległości w zapłacie czynszu i opłat za usługi. W dniu 30 kwietnia 2009 r. Galeria Centrum Sp. z o.o. zawarła nową umowę najmu dotyczącą powyższej powierzchni na nowy okres najmu. Nowa umowa najmu została zawarta na zasadniczo podobnych warunkach finansowych, poza okresem najmu, który został skrócony.

W związku z zawarciem nowej umowy najmu, nie przewiduje się negatywnych skutków finansowych wynikających z rozwiązania dotychczasowej umowy najmu.

16.) W dniu 28 maja 2009 roku w raporcie bieżącym nr 35/2009 Spółka poinformowała, o podpisaniu w dniu 28 maja 2009 roku z Fortis Bank Polska S.A. i Fortis Bank S.A./NV działającym przez swój oddział austriacki aneksu nr 1 do porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 31 marca 2009 roku. Na podstawie powyższego Aneksu nr 1 okres obowiązywania porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku został przedłużony o jeden miesiąc, to jest do dnia 30 czerwca 2009 roku.

17.) W dniu 5 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 38/2009 Spółka poinformowała o zwołaniu na dzień 29 czerwca 2009 roku, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z porządkiem obrad przewidującym między innymi w pkt. 16 podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki oraz w pkt 18 podjęcie uchwały 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.

18.) W dniu 19 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym 43/2009 Spółka opublikowała projekty uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, w tym projekt uchwały nr 28/06/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki, przewidujący ustalenie ceny emisyjnej planowanej nowej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I na 4,85 zł za jedną akcję.

19.) W dniu 29 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 50/2009 Spółka poinformowała, że nowa emisja akcji serii I, objęta punktem 16 ogłoszonego porządku obrad walnego zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 r. oraz uchwałą, której projekt nr 28/06/2009, został opublikowany raportem bieżącym nr 43/2009 w dniu 19 czerwca 2009 r., zostanie skierowana w ramach subskrypcji prywatnej do inwestora Fortis Bank Polska S.A. („FBP”). Deklaracja FBP z dnia 26 czerwca 2009 r. zawierała kilka warunków objęcia nowej

emisji akcji, w tym m.in. obowiązek wprowadzenia do rady nadzorczej Spółki przedstawiciela FBP.

20.) W dniu 29 czerwca 2009 roku w raporcie bieżącym nr 51/2009 Spółka poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia o zawarciu porozumienia w sprawie wzięcia udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 29 czerwca 2009 roku oraz wspólnego głosowania w sprawach objętych porządkiem obrad tego Walnego Zgromadzenia.

I

Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 26 czerwca 2009 roku zostało zawarte porozumienie (dalej – Porozumienie) o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa) pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu;

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia jego strony są zobowiązane do:

1. wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które zwołane zostało na dzień 29 czerwca 2009 roku (zwanym też dalej Walnym Zgromadzeniem);
2. zgodnego głosowania w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia, które zawarto w porozumieniu;

Niniejsze porozumienie obowiązywało do dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia.

II.

Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako strona Porozumienia uprawniona do wykonywania obowiązków o których mowa w artykule 87 Ustawy przekazała także poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 26 czerwca 2009 roku Porozumienia o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia Porozumienia, strony Porozumienia przekroczyły łącznie próg 15% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Przed zawarciem Porozumienia, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) akcji stanowiących 9,998% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 9,998% ogólnej liczby głosów.

b) Podmioty wymienione w punktach I. 2-5 jako strony umowy porozumienia posiadały łącznie 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt

pięć) akcji Emitenta, stanowiących 10,001% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,001% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zawarciu Porozumienia, jego strony posiadają łącznie pakiet 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji Emitenta stanowiący 19,999% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 19,999% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia nie wykluczają dalszego zbywania lub nabywania akcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w zależności od sytuacji rynkowej.

5. informacje o podmiotach zależnych od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia posiadających akcje spółki:

Podmioty zależne od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia, inne niż strony porozumienia nie posiadają akcji Emitenta.

6. informacje dotyczące osób o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit. c:

Akcjonariusze dokonujący zawiadomienia nie przekazywali uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta osobom trzecim.

21.) W dniu 30.06.2009 roku w raporcie bieżącym nr 52/2009 Spółka podała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2009 roku w tym między innymi:

a) Uchwały nr 22/06/2009 z dnia 29.06.2009 roku w sprawie wyboru Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji w trybie zwykłym na mocy której do Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej wspólnej kadencji w trybie zwykłym powołani zostali:

- Pani Ilona Malik,
- Pan Michał Mierzejewski,
- Pan Jerzy Mazgaj,
- Pan Wojciech Kruk,
- Pana Mirosław Panek.

b) Uchwały nr 23/06/2009 z dnia 29.06.2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki przewidującej podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 22.891.726,40 zł (dwadzieścia dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych czterdzieści groszy) do kwoty 24.541.211 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedenaście złotych), tj. o kwotę 1.649.484,60 zł (jeden milion sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery złote sześćdziesiąt groszy), poprzez emisję 8.247.423 (osiem milionów dwieście czter-

dziesięć siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii I ("Akcje Serii I") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda i po cenie emisyjnej wynoszącej 4,85 zł (cztery złote i osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.

c) Uchwały nr 27/06/2009 z dnia 29.06.2009 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.

22.) W dniu 30.06.2009 roku w raporcie bieżącym nr 54/2009 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 30 czerwca 2009 r. z Fortis Bank Polska S.A. i Fortis Bank S.A./NV działającym przez swój oddział austriacki aneksu nr 2 do porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 31 marca 2009 r. Na podstawie powyższego Aneksu nr 2 okres obowiązywania porozumienia z dnia 31 marca 2009 roku został przedłużony o jeden miesiąc, to jest do dnia 31 lipca 2009 r.

23.) W dniu 2.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 56/2009 Spółka poinformowała, że na mocy postanowienia z dnia 1 lipca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu jednostki zależnej od emitenta - Galeria Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Zgodnie z postanowieniem funkcję sędziego komisarza sprawuje sędzia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Grzegorz Dyrka, natomiast funkcję nadzorcy sądowego Łukasz Zagórski. Majątek jednostki zależnej pozostał w jej zarządzie. Główne elementy propozycji układowych zakładają:

1. w zakresie wierzytelności wierzycieli, którym przysługują należności ze stosunków pracy – wykonanie 100 % zobowiązań bez odraczania terminów ich wykonania, przy czym układ dotyczyć ma tylko tych wierzycieli, którzy wyrażą na to zgodę;
2. w zakresie wierzytelności wierzyciela zabezpieczonego rzeczowo – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności, przy czym układ dotyczy wierzyciela, o ile wyrazi on na to zgodę;
3. w zakresie wierzytelności wierzyciela będącego wspólnikiem Spółki - wykonanie 30 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku kalendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 70% wierzytelności i całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;
4. w zakresie wierzytelności pozostałych wierzycieli – wyróżnienie w oparciu o przepis art. 278 ust. 1 i 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego następujących dwóch kategorii interesów wierzycieli z uwagi na charakter zobowiązań:
 - 4.1. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli, nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej, których wysokość wierzytelności przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 40 % zobowiązań w 5 równych ratach rocznych płatnych do ostatniego dnia roku ka-

lendarzowego poczynając od 2009 r. oraz umorzenie 60% wierzytelności i umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie;

4.2. w zakresie wierzytelności wszystkich innych wierzycieli nie wymienionych w punktach 1, 2 oraz 3 powyżej wierzycieli, których wierzytelności nie przekraczają 10.000,00 złotych – wykonanie 100 % zobowiązań płatnych jednorazowo na koniec roku kalendarzowego 2009 r. oraz umorzenie całości odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie.

24.) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 59/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 28 lipca 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank 1”) i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki („Bank 2”) umowę zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia, („Umowa Zmieniająca”) która dotyczy:

- umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 19/2008 z dnia 30 maja 2008 roku oraz nr 65/2008 z dnia 30 września 2008 roku. („Umowa Kredytowa 1”);

- umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem 2 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku.

(„Umowa Kredytowa 2”);

- umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. zwartej pomiędzy Bankiem 1 oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, („Umowa Poręczenia”). Umowa Poręczenia dotyczy umowy kredytowej nr War/3012/07/41/CB zawartej pomiędzy Bankiem 1 oraz jednostką zależną od Spółki - Galeria Centrum sp. z o.o. w dniu 18 stycznia 2007 r., z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raporcie bieżącym nr 44/2008 z dnia 25 lipca 2008 roku.

Na podstawie Umowy Zmieniającej ustalono terminy spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętymi harmonogramami spłat ratalnych:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 - kwoty głównej kredytu w wysokości 198.430.286 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku;

- z tytułu Umowy Kredytowej 2 - kwoty głównej kredytu w wysokości 50.000.000 PLN najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2012 roku; oraz

- z Umowy Poręczenia w kwocie 4.197.813,67 EUR najpóźniej w terminie do dnia 5 stycznia 2018 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i uzależnione od stawki WIBOR dla międzybankowych depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę banku. Umowa Zmieniająca przewiduje przypadki jej naruszenia, które jeżeli nie zostaną naprawione w uzgodnionym w Umowie Zmieniającej terminie będą uprawniać wierzycieli do wypowiedzenia Umowy Kredytowej 1, Umowy Kredytowej 2 lub Umowy Poręczenia.

Umowa Zmieniająca przewiduje warunek zawieszający, który musi ulec spełnieniu, tj. podjęcie, nie później niż 29 lipca 2009 r., uchwały przez walne zgromadzenie Spółki o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Banku 1.

Umowa Zamieniająca zawiera zobowiązanie Banku 1 do objęcia, na wniosek Spółki, po spełnieniu się warunków umownych, nowych akcji Spółki serii I w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia w dniu 29 czerwca 2009 r. Akcje w liczbie 8.247.423 zostaną objęte po cenie emisyjnej w wysokości 4,85 PLN za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte w całości gotówką poprzez umowne potrącenie z wierzytelnością z tytułu Umowy Kredytowej 1.

Ponadto na podstawie przedmiotowej Umowy Zmieniającej Spółka zobowiązana jest do ustanowienia lub zapewnienia ustanowienia zabezpieczeń w postaci zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie, na zapasach Spółki, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. oraz na akcjach DCG SA, na znakach towarowych Spółki oraz na znakach towarowych należących do DCG SA, weksli gwarancyjnych z deklaracjami wekslowymi, oświadczeń o poddaniu się egzekucji, hipotek kaucyjnych na nieruchomościach Spółki, umowy czasowego ograniczenia zbywania akcji.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- trzy zastawy finansowe na 4.980 udziałach w Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 950 udziałach w Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;
- trzy zastawy finansowe na 4.363.600 akcjach w DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

Ponadto Spółka ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła w dniu 28 lipca 2009 r. na rzecz Banku 1 trzy zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Wszystkie powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności:

- z tytułu Umowy Kredytowej 1 do kwoty 300.000.000 PLN;
- z tytułu Umowy Poręczenia do kwoty 8.000.000 EUR;
- mogących przysługiwać Bankowi 1 wobec Spółki o zwrot wkładów dokonanych z tytułu umowy objęcia akcji na podstawie Art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych stanowią do kwoty 60.000.000 PLN w przypadku niedojścia emisji akcji serii I do skutku.

25.) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 60/2009 Spółka podała do publicznej wiadomości treść Uchwały nr 31/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, podjętej po wznowieniu jego obrad w dniu 29 lipca 2009 roku w sprawie wyrażenia zgody na umowę zastawu rejestrowego z Fortis Bank Polska S.A. dotyczącą zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych lub praw

stanowiących całość gospodarczą chociażby jego skład był zmienny, zabezpieczającą wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z tytułu udzielonego kredytu, oraz na przewidziane w tej umowie sposoby zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. w razie niespłacenia kredytu, a w tym na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu zaakceptowanego lub wskazanego przez Fortis Bank Polska S.A. w celu zaspokojenia wierzytelności Fortis Bank Polska S.A. z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy o następującej treści.

„Walne Zgromadzenie Vistula Group S.A. („Spółka”), działając na podstawie art. 393 pkt. 3) KSH, niniejszym wyraża zgodę na: (i) ustanowienie zastawów rejestrowych na podstawie umów zastawów rejestrowych z dnia 28 lipca 2009 r. zawartych z Fortis Bank Polska SA („Bank”) na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A., w celu zabezpieczenia spłaty przez Spółkę wierzytelności należnych Bankowi z umowy kredytowej nr WAR/2001/08/172/CB z dnia 8 maja 2008 r., z późniejszymi zmianami i umowy poręczenia z dnia 18 stycznia 2007 r. z późniejszymi zmianami oraz wszelkich innych kwot z tytułu dokumentów finansowania zawartych pomiędzy Spółką i Bankiem zawartymi w związku z wymienioną umową kredytową i umową poręczenia, a ponadto zabezpieczenia przyszłej wierzytelności Banku o zwrot wkładów, które zostaną wniesione przez Bank z tytułu umowy objęcia akcji w Spółce, która zostanie zawarta w wykonaniu umowy kredytowej, która może powstać na podstawie art. 431 ust. 5 Kodeksu Spółek Handlowych; oraz (ii) na przewidziane w tych umowach sposoby zaspokojenia wierzytelności Banku w razie niespłacenia wierzytelności, a w tym na sprzedaż w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, przejęcie na własność, przejęcie w zarząd lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki na rzecz podmiotu wybranego przez Bank w celu zaspokojenia wierzytelności Banku z dochodu przynoszonego przez przedsiębiorstwo na podstawie stosunku dzierżawy.”

26.) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 61/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 29 lipca 2009 roku spełnił się warunek zawieszający zawarcia umowy zmieniającej umowy kredytowej oraz umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r., („Umowa Zmieniająca”) zawartej z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Fortis Bank S.A./N.V. instytucją kredytową utworzoną zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającą poprzez swój oddział austriacki. Spełnienie warunku nastąpiło w wyniku podjęcia w dniu 29 lipca 2009 r. przez walne zgromadzenie Spółki uchwały o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie Spółki oraz na przedsiębiorstwie Spółki, z wyłączeniem rzeczy i praw Spółki na których zostały ustanowione zastawy rejestrowe na rzecz Banku Zachodniego WBK SA - na zabezpieczenie wierzytelności Fortis Bank Polska SA. W związku ze spełnieniem się warunku zawieszającego Umowa Zmieniająca weszła w życie.

27.) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 63/2009 Spółka poinformowała o rozwiązaniu w dniu 29 lipca 2009 roku porozumienia, o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zawartego w dniu 26 czerwca 2009 roku pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu;

O wyżej wymienionym porozumieniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 51/2009 z dnia 29 czerwca 2009 roku. Porozumienie uległo rozwiązaniu w związku z zamknięciem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki zwołanego na dzień 29 czerwca 2009 roku, którego obrady zostały przerwane do dnia 29 lipca 2009 roku.

28.) W dniu 29.07.2009 roku w raporcie bieżącym nr 64/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 28 lipca 2009 roku do Spółki wpłynęło od spółki Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustęp 1 punkt 1 w związku z artykułem 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”).

I. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 28 lipca 2009 roku zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 1”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Fortis Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Bank”);
2. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie;
3. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
4. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;
5. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;
6. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 1 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 1 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progu 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Porozumienie 1 będzie zobowiązywać Bank do wspólnego głosowania po nabyciu akcji Spółki, w szczególności w związku z zamiarem objęcia przez Bank nowej emisji akcji serii I wyemitowanych na podstawie uchwały walnego zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r.

Ponadto zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia w dniu 29 lipca 2009 r. zostało zawarte porozumienie („Porozumienie 2”), o którym mowa w artykule 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy, pomiędzy następującymi podmiotami:

1. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
2. WK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;

3. EK INVESTMENT WOJCIECH KRUK SPÓŁKA KOMANDYTOWO AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu;

4. ECK INVESTMENT SPÓŁKA CYWILNA EWA KRUK, EWA KRUK-CIEŚLIK, WOJCIECH HENRYK KRUK z siedzibą w Poznaniu;

5. WOJCIECHEM KRUK zamieszkałym w Poznaniu.

Zgodnie z zapisami przedmiotowego Porozumienia 2 jego strony są zobowiązane do zgodnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawach objętych tym Porozumieniem 2 w okresie do dnia 29 lutego 2012 roku, z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia i Fortis Bank Polska SA progu 33% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

II. Alma Market Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie jako strona Porozumień uprawniona do wykonywania obowiązków informacyjnych przekazuje poniższe informacje:

1. data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie:

Zawarcie w dniu 28 lipca 2009 roku i 29 lipca 2009 roku porozumień, o których mowa w art. 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 Ustawy. W wyniku zawarcia porozumień, ich strony przekroczyły łącznie próg 15% ogólnej liczby głosów Emitenta.

2. liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: Przed zawarciem porozumień, jego strony posiadały następujące ilości akcji Emitenta:

a) Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie posiadała 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) akcji stanowiących 9,998% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.327.851 (dziesięć milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 9,998% ogólnej liczby głosów.

b) Podmioty wymienione w punktach I. 3-6 oraz II. 2-5 posiadały łącznie 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) akcji Emitenta, stanowiących 10,001% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 10.331.885 (dziesięć milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiących 10,001% ogólnej liczby głosów.

3. liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów:

Po zawarciu porozumień, jego strony posiadają łącznie pakiet 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) akcji Emitenta stanowiący 19,999% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniający do wykonywania 20.659.736 (dwadzieścia milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowiący 19,999% ogólnej liczby głosów.

4. informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów:

Strony Porozumienia nie wykluczają dalszego zbywania lub nabywania akcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia w zależności od sytuacji rynkowej.

5. informacje o podmiotach zależnych od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia posiadających akcje spółki:

Podmioty zależne od akcjonariuszy dokonujących zawiadomienia, inne niż strony porozumienia nie posiadają akcji Emitenta.

6. informacje dotyczące osób o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit. c: Akcjonariusze dokonujący zawiadomienia nie przekazywali uprawnienia do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta osobom trzecim.

29.) W dniu 14.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 65/2009 Spółka poinformowała, iż w dniu 14 sierpnia 2009 roku Spółka otrzymała od Fortis Bank S.A./N.V. instytucji kredytowej utworzonej zgodnie z prawem belgijskim z siedzibą w Belgii, działającej poprzez swój oddział austriacki ("Bank") podpisane ze strony Banku umowy z dnia 5 sierpnia 2009 roku ustanawiające na rzecz Banku ograniczone prawa rzeczowe na następujących aktywach:

- zastaw finansowy na 4.980 udziałach w spółce zależnej Trend Fashion Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 500.000 PLN;

- zastaw finansowy na 950 udziałach w spółce zależnej Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, stanowiących 95% kapitału zakładowego tej spółki i 95% głosów na zgromadzeniu wspólników; wartość udziałów w księgach Spółki wynosi 98.380,20 PLN;

- zastaw finansowy na 4.363.600 akcjach w spółce zależnej DCG SA z siedzibą w Warszawie, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu; wartość akcji w księgach Spółki wynosi 6.036.128,69 PLN.

- zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych Spółki: LAMBERT POUR HOMME, LAMBERT LONDON STYLE SHIRTING, LANTIER, W.KRUK 1840, KRUK FASHION, KARNET JUBILERSKI W.KRUK, W.KRUK, WAVE BY W.KRUK, WÓLCZANKA, VISTULA. Łączna wartość księgowa znaków w księgach rachunkowych Spółki wynosi 114.444.000 - PLN.

Ponadto jednostka zależna od Spółki DCG SA ustanowiła na rzecz Banku zastawy zwykłe do czasu wpisania do rejestru zastawów rejestrowych na znakach towarowych tej jednostki: DC DENI CLER UOMO, DC DENI CLER GROUP.

Powyższe zastawy stanowią zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z umowy kredytowej nr 015052-471-01 z dnia 27 czerwca 2008 r. zawartej pomiędzy Bankiem oraz Spółką, z późniejszymi zmianami, o której zawarciu Spółka zawiadamiała w raportach bieżących nr 39/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku oraz nr 66/2008 z dnia 30 września 2008 roku ("Umowa Kredytowa").

Zabezpieczenia wynikające z powyższych zastawów zostały ustanowione w związku z realizacją zobowiązań Spółki wynikających z umowy zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku pomiędzy Spółką, Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Bankiem, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 59/2009 z dnia 29 lipca 2009 roku.

Powyższe zastawy zabezpieczają wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytowej do kwoty 75.000.000 PLN.

30.) W dniu 26.08.2009 roku w raporcie bieżącym nr 66/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 12 sierpnia 2009 r. Sąd rejestrowy właściwy dla Vistula Group S.A., tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowe-

go wydał postanowienie i w dniu 13 sierpnia 2009 roku dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A.

Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 1.068.000 zł została podwyższona do kwoty 2.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Vistula Group S.A. z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

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

31.) W dniu 18.09.2009 roku w raporcie bieżącym nr 71/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 18 września 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydał w odniesieniu do Galerii Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej postanowienie o zmianie postanowienia o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu na postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Postanowienie zostało wydane na podstawie art. 17 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze, z uwagi na fakt, że okoliczności uzasadniające postępowanie likwidacyjne ujawniły się po wydaniu postanowienia o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu. Jako podstawę wydanego postanowienia podano w szczególności utratę płynności finansowej, rosnącą sumę zadłużenia, brak porozumienia z głównym wierzycielem co do dalszego finansowania spółki oraz niepewność co do długoterminowych najmów dla podstawowych placówek handlowych.

32.) W dniu 09.10.2009 roku w raporcie bieżącym nr 75/2009 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 9 października 2009 roku podjęła jednogłośnie uchwałę o odwołaniu Pana Michała Wójcika ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki, wyrażając mu podziękowanie za znaczący wkład w realizację procesu restrukturyzacji Spółki i stabilizacji jej sytuacji finansowej. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła jednogłośnie uchwałę o powierzeniu Panu Grzegorzowi Pilchowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

33.) W dniu 24.11.2009 roku w raporcie bieżącym nr 77/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 24 listopada 2009 roku zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki, których emisja została uchwalona Uchwałą nr 23/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2009 roku („Umowa Objęcia Akcji”). Umowa Objęcia Akcji została zawarta w ramach wykonania Umowy Zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku między Bankiem a Spółką. W ramach subskrypcji prywatnej, Bank objął

8.247.423 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 4,85 zł każda. Łączna wartość emisji obejmowanych akcji wynosi 40.000.001,55 zł i została opłacona w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności na podstawie porozumienia z dnia 24 listopada 2009 roku. Tym samym, Bank stał się właścicielem 8.247.423 akcji uprawniających do wykonywania 8.247.423, czyli 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na skutek dokonanego potrącenia na podstawie porozumienia z dnia 24 listopada 2009 r., zadłużenie Spółki wobec Banku z tytułu umowy kredytowej zawartej w dniu 8 maja 2008 r. (zmienionej Umową Zmieniającą umowy kredytowe oraz umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 roku) zmniejszyło się o 40.000.001,55 zł.

34.) W dniu 21.12.2009 roku w raporcie bieżącym nr 78/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 16 grudnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dotychczasowy kapitał zakładowy w kwocie 22.891.726,40 zł został podwyższony do kwoty 24.541.211 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji 8.247.423 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Emisja akcji serii I została przeprowadzona na podstawie Uchwały Nr 23/06/2009 z dnia 29 czerwca 2009 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Spółki wszystkich emisji wynosi 111.551.355, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana postanowień § 8 Statutu Spółki. Postanowienia § 8 ust. 1 i ust. 2 Statutu otrzymały następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy dzieli się na 111.551.355 (sto jedenaście milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy wynosi 24.541.211 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedenaście złotych).”

35.) W dniu 23.12.2009 roku w raporcie bieżącym nr 79/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 23 grudnia 2009 r., Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku 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.) zawiadomił Spółkę, że w dniu 21 grudnia 2009 r. Bank powziął informację o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 17 grudnia 2009 r. W wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki, Bank posiada pakiet akcji Spółki uprawniający do wykonywania ponad 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Bank nie był wcześniej akcjonariuszem Spółki. Bank posiada 8.247.423 akcje zwykłe na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, które stanowią 7,39% ogólnej liczby akcji Spółki. Posiadany pakiet akcji uprawnia do wykonywania 7,39% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje spółki zostały objęte przez Bank w wyniku wykonania umowy objęcia akcji zawartej w dniu 24 li-

stopada 2009 r. łączna wartość emisji obejmowanych akcji wynosiła 40.000.001,55 zł i została opłacona w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności. Podmiot zależny Banku nie posiada żadnych akcji Spółki.

W związku z art. 87 ustęp 1 pkt 5 i 6 ustawy o ofercie publicznej, Bank zawiadomił również, że z dniem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, weszło w życie zobowiązanie Banku - jako akcjonariusza Spółki - do wspólnego głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki w sprawie kandydatur do rady nadzorczej Spółki, zawarte w porozumieniu z dnia 28 lipca 2009 r. z akcjonariuszami Spółki, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 64/2009 z dnia 29.07.2009 r. Przed objęciem przez Bank 8.247.423 akcji Spółki, strony porozumienia z dnia 28 lipca 2009 r. (z wyłączeniem Banku, który nie był akcjonariuszem Spółki) posiadały łącznie 20.659.736 akcji Spółki dających 19,99% udział głosów w ogólnej liczbie głosów. Po objęciu przez Bank 8.247.423 akcji Spółki, strony porozumienia z dnia 28 lipca 2009 r. posiadają łącznie 28.907.159 akcji Spółki dających 25,91% udział głosów w ogólnej liczbie głosów.

Porozumienie obowiązuje do dnia 29 lutego 2012 roku, z zastrzeżeniem przypadku wcześniejszego wygaśnięcia porozumienia w związku z przekroczeniem przez strony porozumienia 33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na dzień złożenia zawiadomienia opisanego ww. raporcie bieżącym Bank poinformował, że nie planuje dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia.

36.) W dniu 29.12.2009 roku w raporcie bieżącym nr 81/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 28 grudnia 2009 r., otrzymała zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (dalej: „Fundusz”), na podstawie art. 69 ust. 2 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku 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.), iż w wyniku powzięcia w dniu 22 grudnia 2009 r. informacji o zarejestrowaniu przez sąd w dniu 17 grudnia 2009 r. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, ilość akcji Spółki posiadana przez Fundusz pozwala na zmniejszenie o co najmniej 2% ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki w porównaniu do ilości ostatnio opublikowanej. Posiadane przez Fundusz ilości akcji i głosów przed i po zarejestrowaniu zmiany kapitału zakładowego Spółki zostały przedstawione poniżej:

Ilość akcji i głosów posiadana przez Fundusz przed zarejestrowaniem zmiany kapitału zakładowego Spółki:

Liczba posiadanych akcji - 19.910.292

Procentowy udział w kapitale zakładowym - 19,27

Liczba głosów z posiadanych akcji - 19.910.292

Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów - 19,27

Ilość akcji i głosów posiadana przez Fundusz po zarejestrowaniu zmiany kapitału zakładowego Spółki:

Liczba posiadanych akcji - 19.910.292

Procentowy udział w kapitale zakładowym - 17,85

Liczba głosów z posiadanych akcji - 19.910.292

Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów - 17,85.

6. Wyniki finansowe Grupy Vistula w 2009 roku

Wyniki finansowe Vistula Group S.A. za rok 2009 obejmują całoroczne wyniki finansowe linii biznesowych Vistula, Wólczanka oraz W.Kruk, natomiast wyniki za rok 2008 obejmują całoroczne wyniki linii biznesowych Vistula i Wólczanka oraz wyniki 66% wyników W.Kruk za okres czerwiec – grudzień 2008.

Wybrane dane finansowe

Pozycja	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	332 409	289 637
EBIT	47 735	(99 596)
EBIT D/A	63 853	(87 623)
Wynik finansowy netto	28 837	(151 682)

Przychody ze sprzedaży

W 2009 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 332,4 mln PLN zł.

Segment odzieżowy

Przychody detaliczne segmentu fashion (VST, WLC) w roku 2009 wyniosły 133,4 mln PLN i były o 10,1 mln PLN (7%) niższe niż w roku 2008. W ciągu roku 2009 powierzchnia sprzedaży w stosunku do roku 2008 uległa zwiększeniu o 2,2%. Stosunkowo niewielki spadek sprzedaży został okupiony agresywnymi akcjami promocyjnymi, co negatywnie przełożyło się na rentowność sklepów pod markami VST, WLC. Jednocześnie do końca września 2009 roku została zlikwidowana cała sieć licencyjna (sklepy prowadzące sprzedaż obcych marek odzieżowych)

W samym IV kwartale 2009 roku przychody detaliczne salonów pod markami VST i WLC wyniosły 34,9 mln PLN i były o 6,1% niższe niż w IV kwartale 2008 roku, przy spadku powierzchni sprzedaży o 0,3%

Segment jubilerski

Przychody detaliczne pod marką W.Kruk w roku 2009 wyniosły 142,6 mln PLN co dla danych porównywalnych oznacza wzrost o 0,9%. Powierzchnia sprzedaży w ciągu 2009 roku dla danych porównywalnych wzrosła o 11,6%. W samym IV kwartale 2009 roku przychody detaliczne marki W.Kruk wyniosły 44,5 mln PLN i były o 15,5% niższe niż roku ubiegłym. Jednocześnie powierzchnia sprzedaży w okresie IV kwartału 2009 wzrosła o 11,3%.

Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji

(w tys. zł.)

OPIS	2009		2008	
	Wartość	struktura	wartość	struktura
Sklepy VST	97 694	29,4 %	102 156	35,3 %
Sklepy WLC	35 682	10,7 %	41 330	14,3 %
Licencje	2 954	0,9 %	7 017	2,4 %
Hurt	33 897	10,2 %	44 088 (*)	15,2 %
Eksport	14 343	4,3 %	25 539	8,9 %
W.Kruk	142 597	42,9 %	62 841 (**)	21,7 %
Pozostała sprzedaż	5 241	1,6 %	6 666	2,2 %
Ogółem sprzedaż	332 409	100,0%	289 637	100,0%

(*) w tym sprzedaż do Galerii Centrum

(**) 66% obrotów od czerwca do grudnia 2008 - dla całego roku 2008 wyniosły 141,4 mln PLN

Kontrybucja sieci detalicznej

(w tys. zł.)

OPIS	Okres	
	2009	2008
Sklepy Vistula	5 874	23 196
Sklepy Wólczanka	1 262	5 632
Marki licencyjne	(2 814)	(3 194)
Sklepy W.Kruk	44 171	21 760(*)
Ogółem detal	48 493	47 394

(*) 66% w okresie od czerwca do grudnia 2008 – za cały rok 2008 ebit salonów W.Kruk wyniósł 45,8 mln PLN

Poza obniżeniem marży brutto na sprzedaży detalicznej na skutek akcji promocyjnych negatywny wpływ na rentowność salonów miało kształtowanie się kursów wymiany EUR/PLN oraz USD/PLN poprzez wyższe koszty zakupu towarów ale również wyższe koszty czynszów najmu w salonach.

Koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży

Wprowadzony pod koniec 2008 i wdrażany w ciągu 2009 roku program restrukturyzacyjny przyniósł istotne ograniczenia kosztowe. Dla danych porównywalnych poziom kosztów ogólnego zarządu w roku 2009 wyniósł 39,4 mln PLN i był o 12,1 mln PLN (30,9%) niższy niż w roku 2008 roku. W samym IV kwartale 2009 koszty ogólnego zarządu wyniosły 8,6 mln PLN i były o 4,3 mln (33,5%) niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszty sprzedaży w roku 2009 dla danych porównywalnych wyniosły 126,4 mln PLN i były o 13,9% niższe (17,5 mln PLN) od kosztów poniesionych w ciągu roku 2008. Przy czym w roku 2008 są one obciążone jednorazowo kwotą odpisów na należności od Galerii Centrum w wysokości 15,5 mln PLN natomiast w roku 2009 kwotą odpisów na GC, Collar Textill, należnościami od agentów oraz rezerwą na koszty akcji promocyjnych w kwocie 9,6 mln PLN, z czego 4,5 mln PLN zostało uwzględnione w IV kwartale 2009 roku.

Zdarzenia jednorazowe

Zarówno rok 2009 jak i 2008 zawierał szereg zdarzeń o charakterze jednorazowym. W szczególności do bilansu 2008 roku utworzone zostały rezerwy dotyczące strat związanych z upadłą Galerią Centrum z tytułu należności, poręczeń, oraz wartości udziałów GC na kwotę ogółem 129,3 mln PLN jednocześnie zdarzenia pozytywne związane w głównej mierze z ujęciem w księgach wartości udziałów DCG wyniosły 1,4 mln PLN. Wszystkie wyżej wymienione zdarzenia nastąpiły w IV kwartale 2008 roku.

W roku 2009 na skutek podpisanych porozumień aktualne ryzyko poręczeń zostało ograniczone do kwoty 31,5 mln PLN z czego 27,7 mln PLN jest już zrestrukturyzowana w postaci stosownych umów długoterminowych. Jednocześnie kwota 50,8 mln PLN miała jednorazowy, pozytywny wpływ na wyniki 2009 roku z czego 9,3 mln PLN przypada na zdarzenia z IV kwartału 2009 roku.

Jednocześnie wyniki roku 2009 zostały obciążane negatywnymi zdarzeniami jednorazowymi związanymi z prowadzonym procesem restrukturyzacyjnym. Jednorazowe koszty związane z aktualizacją wartości należności (należności od GC, powstałe po 1 kwietnia 2009 roku, od Collar Textill S.A. od agentów prowadzących salony WLC), aktualizacją wartości majątku, prowizją od kredytów długoterminowych, rezerw na sprawy sądowe oraz kosztami akcji promocyjnych w kwocie ogółem 19,4 mln PLN, z czego 10,6 mln PLN przypadło na IV kwartał 2009 roku.

Ogółem saldo zdarzeń jednorazowych w IV kwartale 2009 oraz 2008 roku było ujemne i wyniosło odpowiednio 1,2 mln PLN oraz 127,9 mln PLN.

Wyniki finansowe 2009 roku zawierają również skutki wyceny długoterminowych kredytów inwestycyjnych w skorygowanej cenie nabycia skutkującą zmniejszeniem wartości nominalnej

zobowiązań kredytowych oraz należnych a nie zapłaconych na 31.12.2009 odsetek w kwocie ogółem 1,9 mln PLN.

Zarządzanie zasobami finansowymi

W okresie ostatnich 2006-2008 Spółka intensywnie rozwijała się poprzez fuzje i przejęcia. W roku 2008 nastąpiło znaczące zwiększenie poziomu zadłużenia, co było związane z nabyciem pakietu kontrolnego akcji W.Kruk S.A. Przejęcie W.Kruk zostało sfinansowane z kredytu krótkoterminowego w kwocie ok. 300 mln PLN. W dniu 29 lipca 2009 Spółka podpisała z Fortis Bank Polska aneksy do umów kredytowych zapewniające długoterminowe finansowanie kredytu inwestycyjnego związanego z przejęciem W.Kruk.

Istotne pozycje pozabilansowe

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

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencja ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,

- konkurencja ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W ciągu ubiegłego roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy z uwzględnieniem czynszów denominowanych w walucie to ok. 19,2 mln EUR oraz 4,4 mln USD.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

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

Na skutek podjętych w ciągu 2009 roku działań Zarządu aktualna kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. wynosi 31,5 mln PLN z czego 27,7 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 3,8 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

Źródła zaopatrzenia

Do produkcji na rynek krajowy Emitent wykorzystywał w 2009 roku głównie tkaniny pochodzenia zagranicznego. Źródła zaopatrzenia tkanin i dodatków były zdywersyfikowane. Żaden z nich dostawców nie przekroczył progu 10% udziału w dostawach ogółem. Usługi konfekcjonowania były świadczone w zdecydowanej większości przez spółki produkcyjne działające w ramach grupy.

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Powiązania organizacyjne lub kapitałowe przedstawione zostały w Notach Nr 15 sprawozdania finansowego oraz we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi, w tym dotyczące poręczeń

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

Kredyty i pożyczki

Informacje o kredytach i pożyczkach zawarte zostały w Nocie Nr 22 do sprawozdania finansowego.

Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe zostały zawarte w nocie nr 37 do sprawozdania finansowego

Wykorzystanie wpływów z emisji

W dniu 29 czerwca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula Group S.A. podjęło uchwałę w 23/06/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki przewidującej podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 22.891.726,40 zł (dwadzieścia dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych czterdzieści groszy) do kwoty 24.541.211 zł (dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy dwieście jedenaście złotych), tj. o kwotę 1.649.484,60 zł (jeden milion sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery zł sześćdziesiąt groszy), poprzez emisję 8.247.423 (osiem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela Serii I ("Akcje Serii I") o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda i po cenie emisyjnej wynoszącej 4,85 zł (cztery złote i osiemdziesiąt pięć groszy) za jedną akcję.

W dniu 24.11.2009 roku w raporcie bieżącym nr 77/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 24 listopada 2009 roku zawarła z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) umowę objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki, których emisja została uchwalona Uchwałą nr 23/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2009 roku („Umowa Objęcia Akcji”). Umowa Objęcia Akcji została zawarta w ramach wykonania Umowy Zmieniającej umowy kredytowe oraz umowę poręczenia zawartej w dniu 28 lipca 2009 roku między Bankiem a Spółką. W ramach subskrypcji prywatnej, Bank objął 8.247.423 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 4,85 zł każda.

Łączna wartość emisji obejmowanych akcji wynosi 40.000.001,55 zł i została opłacona w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności na podstawie porozumienia z dnia 24 listopada 2009 roku. Tym samym, Bank stał się właścicielem 8.247.423 akcji uprawniających do wykonywania 8.247.423, czyli 7,4% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Na skutek dokonanego potrącenia na podstawie porozumienia z dnia 24 listopada 2009 r., zadłużenie Spółki wobec Banku z tytułu umowy kredytowej zawartej w dniu 8 maja 2008 r. (zmienionej Umową Zmieniającą umowy kredytowej oraz umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 roku) zmniejszyło się o 40.000.001,55 zł.

Realizacja publikowanych prognoz

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych na 2009 rok.

7. Planowane działania rozwojowe

W 2010 roku Spółka zamierza realizować strategię organicznego rozwoju z zachowaniem dyscypliny kosztowej. W ramach planowanych działań zostanie uruchomionych 15 nowych sklepów o łącznej powierzchni ponad 1500 m², na który to cel zostanie wydatkowana kwota około 5 mln zł. Finansowanie procesu inwestycyjnego będzie realizowane ze środków własnych Spółki, z uwzględnieniem limitów inwestycyjnych zawartych w umowie długoterminowego finansowania z Fortis Bank Polska SA oraz Fortis Bank Austria.

Jednocześnie kontynuowany będzie proces zamykania nierentownych salonów, głównie w starych nierozwojowych lokalizacjach, które trwale utraciły zdolność generowania zysku operacyjnego. Oznacza to, że rok 2010 nie przyniesie istotnego zwiększenia wielkości sieci sprzedaży, zarówno w liczbie sklepów jak i w m² powierzchni handlowej. Powinien natomiast przynieść widoczną poprawę jej efektywności, a tym samym wzrost generowanej kontrybucji w poszczególnych markach.

W zakresie sieci detalicznej marek Vistula, Wólczanka osłabienie popytu konsumpcyjnego w roku 2009 wymusiło na Spółce agresywne działania promocyjne związane z obniżkami cen. Łącznie z rosnącymi kosztami czynszów najmu spowodowało to znaczne obniżenie poziomu kontrybucji generowanej przez salony detaliczne. Priorytetem działań w nadchodzącym roku będzie odbudowa efektywności detalicznych salonów odzieżowych.

Podjęte działania w zakresie zmiany sourceingu produkcji w postaci zakupu większej ilości towarów w Azji i Afryce powinny już w roku 2010 przynieść istotne efekty w postaci poprawy marży brutto dla marek odzieżowych. Proces ten jest starannie kontrolowany tak aby nie dopuścić to pogorszenia się produktów oferowanych przez Vistula Group.

W zakresie jubilerskiej marki W.Kruk IV kwartał 2009 przyniósł istotne spowolnienie tego segmentu operacyjnego spowodowane pogorszeniem się nastrojów konsumenckich. Pomimo tego segment jubilerski w dalszym ciągu charakteryzuje się wyższą rentownością na poziomie operacyjnym. W ocenie Zarządu rozwój sieci sklepów pod marką W.Kruk jest istotnym elementem strategii rozwoju Grupy.

Wdrożony z końcem 2008 roku program restrukturyzacji przynosi spodziewane efekty. Systematycznie obniżające się stałe koszty działalności (koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży nie związane ze sklepami), umożliwiły wygenerowanie w znaczącą poprawę wyników finansowych z podstawowej działalności (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych).

Z uwzględnieniem sezonowości sprzedaży Zarząd Spółki spodziewa się utrwalenia tego trendu oraz dalszej poprawy wyników finansowych.

8. Oświadczenia Zarządu

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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

9. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2009 roku

Zarząd VISTULA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także „Emitent” lub „Spółka”) przedstawia oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w VISTULA GROUP S.A. sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) oraz § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów wartościowych w Warszawie S.A. w związku Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe.

Niniejsze oświadczenie stanowi wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Emitenta będącego częścią raportu rocznego VISTULA GROUP S.A. za rok obrotowy 2009.

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

Niniejsze oświadczenie składa się z następujących części:

- I. Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A. wraz ze wskazaniem zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których VISTULA GROUP S.A. odstąpiła w roku 2009**
- II. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**
- III. Wskazanie akcjonariuszy VISTULA GROUP S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**
- IV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**
- V. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**
- VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**
- VII. Opis zasad zmiany Statutu Emitenta**
- VIII. Opis sposobu funkcjonowania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**
- IX. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów**
- X. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

I.

Zasady ładu korporacyjnego, którym podlega VISTULA GROUP S.A. wraz ze wskazaniem zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których VISTULA GROUP S.A. odstąpiła w roku 2009

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

Zbiór ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Zasady ładu korporacyjnego, wynikające z dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zostały wdrożone w Spółce na wniosek Zarządu Spółki na podstawie Uchwały nr 8 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 17 czerwca 2009 roku w sprawie przestrzegania w Spółce Vistula Group S.A. zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku oraz na podstawie Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku w sprawie stanowiska Spółki wobec zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będącym załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku.

Do dnia podjęcia Uchwały Nr 28/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2009 roku VISTULA GROUP S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku oraz Uchwały Nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym z następującymi wyłączeniami:

Zasada numer 19:

„Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.”

Wyjaśnienie:

Spółka nie określa szczegółowych wymogów dla członków Rady Nadzorczej pozostawiając decyzję o wyborze konkretnych osób akcjonariuszom. Zgodnie z dotychczasową praktyką Przewodniczący Walnego Zgromadzenia prosi osobę zgłaszającą kandydaturę, o krótką prezentację w celu umożliwienia pozostałym akcjonariuszom zapoznania się z sylwetką kandydata i podjęcia świadomego wyboru. Wybór członków Rady Nadzorczej dokonywany jest przez suwerenną decyzję Walnego Zgromadzenia.

Zasada numer 20:

„a) Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni z zastrzeżeniem pkt) d. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i Akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) *Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:*

- *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmiot powiązane ze spółką na rzecz członków Zarządu;*
- *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
- *wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.*

d) *W spółkach gdzie jeden Akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony."*

Wyjaśnienie:

Ponad połowę członków Rady Nadzorczej stanowią osoby desygnowane przez głównych akcjonariuszy co umożliwia właściwą i efektywną realizację strategii Spółki i wystarczająco zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy oraz innych grup związanych z przedsiębiorstwem Spółki. O fakcie posiadania niezależnych członków Rady Nadzorczej i ich liczbie ostatecznie decydować będzie Walne Zgromadzenie, gdyż leży to wyłącznie w jego kompetencjach. Pełna implementacja zasady nr 20 zwiększałaby ryzyko zniekształcenia woli akcjonariuszy, których interesy ekonomiczne są wyznacznikiem działań Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

Zasada numer 28:

„Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- *audytu oraz*
- *wynagrodzeń.*

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin Rady Nadzorczej. Komitety Rady powinny składać Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić Akcjonariuszom."

Wyjaśnienie:

Spółka posiada Regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna w siedzibie Spółki na stronie internetowej Spółki www.vistula.pl.

Rada Nadzorcza zamierza powołać w swoim składzie komitety audytu i wynagrodzeń, ale z uwagi na nie stosowanie przez Spółkę zasady nr 20, w zakresie reprezentacji w Radzie niezależnych członków Rady, Spółka nie może gwarantować przestrzegania wszystkich kryteriów składu osobowego komitetu audytu, o których mowa w treści zasady nr 28.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, wynikających z dokumentu "Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005" dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

Zarząd Spółki oświadcza, że w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2009 roku, Spółka i jej organy przestrzegały wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (które stanowią załącznik do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku) z następującymi wyłączeniami:

Część I:

- zasada nr 1:

„Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Wyjaśnienie:

Spółka nie posiada obecnie stosownego sprzętu i możliwości technicznych umożliwiających rejestrowanie, transmitowanie i upublicznianie na stronie internetowej przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń;

Część II:

- zasada nr 2:

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Wyjaśnienie:

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

Część III:

- zasada nr 6:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów

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

Wyjaśnienie:

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w interesie wszystkich akcjonariuszy. Równocześnie akcjonariusze mają prawo do posiadania swoich przedstawicieli w Radzie Nadzorczej. Obecnie funkcjonująca Rada Nadzorcza Spółki sprawuje funkcje nadzorcze w sposób należyty, zgodnie z najlepszymi standardami. Spółka nie wyklucza, iż w przyszłości w składzie Rady Nadzorczej Spółki znajdą się członkowie niezależni w liczbie wymaganej przez treść niniejszej zasady;

- zasada nr 7:

„W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą."

Wyjaśnienie:

W Komitecie Audytu nie zasiada niezależny członek Rady Nadzorczej Spółki ze względu na fakt, iż Spółka nie zadeklarowała przestrzegania zasady nr 6 dotyczącej niezależnych członków Rady Nadzorczej Spółki. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzić będą co najmniej dwaj członkowie niezależni, Spółka będzie przestrzegać niniejszej zasady.

Wszystkie pozostałe zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” zostały w całości zaimplementowane w działalności Spółki lub proces ich implementacji został wdrożony. Spółka przebudowuje swoją stronę internetową w celu dostosowania jej do wymogów określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, których stosowanie Spółka zadeklarowała 29 czerwca 2009 roku.

II.

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

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

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości Finansów, podlegający bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu Spółki ds. finansowych.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259)

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

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

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

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

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

Badania przeprowadzane są stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W szczególności badania obejmują sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej VISTULA GROUP S.A. na dany dzień, jak też jej wyniku finansowego za dany okres,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

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

Odpowiedzialność za prawidłowość prowadzenia rachunkowości Spółki ciąży na Zarządzie.

Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu techniki komputerowej z zastosowaniem programów, na które Spółka uzyskała licencję. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki. Prowadzona ewidencja umożliwia ustalenie wyniku finansowego, podatku

VAT oraz innych zobowiązań budżetowych. Ewidencja księgowa zapewnia poprawność i kompletność zapisów.

Chronologia zdarzeń gospodarczych jest przestrzegana.

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

Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

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

III

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

4) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień 31.12.2009

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 31.12.2009 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 31.12.2009 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzielił się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co dawało ogólną liczbę 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85

2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28
3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślík, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

5) Struktura własności kapitału zakładowego, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2009 w dniu 22.03.2010 roku

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące Akcjonariuszy, którzy zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki posiadali na dzień 22.03.2010 roku, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień 22 marca 2010 roku kapitał zakładowy Vistula Group S.A. dzieli się na 111.551.355 akcji zwykłych na okaziciela, co daje łącznie 111.551.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Vistula Group S.A.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
1	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	19 910 292	17,85	19 910 292	17,85
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny	11 468 964	10,28	11 468 964	10,28

3	WK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, EK INVESTMENT Wojciech Kruk Spółka Komandytowo Akcyjna, ECK INVESTMENT Spółka Cywilna Ewa Kruk, Ewa Kruk – Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciech Kruk	10 379 359	9,30	10 379 359	9,30
4	ALMA MARKET S.A.	10 327 851	9,25	10 327 851	9,25
5	Fortis Bank Polska S.A.	8 247 423	7,39	8 247 423	7,39
6	Pioneer Pekao Investment Management S.A.	7 450 078	6,68	7 450 078	6,68

IV

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

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

V

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

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

VI

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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

VII

Opis zasad zmiany Statutu Emitenta.

Zgodnie ze Statutem VISTULA GROUP S.A. wszelkie zmiany Statutu Spółki należą do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia, które decyzje w tej sprawie podejmuje w formie uchwał. Zgodnie z art.415.§1. Kodeksu Spółek Handlowych uchwała dotycząca zmiany statutu, zapada większością trzech czwartych głosów.

Kompetencje wynikające z wyłącznych uprawnień do dokonywania zmian Statutu Spółki Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną opinią Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariuszy w tych sprawach powinien być zaopiniowany przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.

VIII

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

W trakcie roku obrotowego 2009 miała miejsce istotna nowelizacja Kodeksu Spółek Handlowych dokonana na podstawie ustawy z dnia 5 grudnia 2008 r. o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2009 r.) dotycząca w szczególności zasad zwoływania i obradowania Walnego Zgromadzenia spółek publicznych oraz uprawnień akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem. Ustawa ta weszła w życie dnia 3 sierpnia 2009 roku.

Niniejsze oświadczenie dotyczy całego roku obrotowego, który zakończył się 31 grudnia 2009, jeżeli zajdzie taka konieczność, poniżej opisane regulacje odnoszą się będą odpowiednio do okresu do 2 sierpnia 2009 oraz okresu od 3 sierpnia 2009.

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

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

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

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

W okresie od dnia 3 sierpnia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 nie odbyło się żadne Walne Zgromadzenie Spółki. W odniesieniu do Walnych Zgromadzeń Spółki odbytych w 2009 roku miały zastosowanie następujące poniżej opisane zasady.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwołane przez Zarząd Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie do dnia 30 czerwca po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na piśmie na żądanie Rady Nadzorczej lub na piśmie na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

Zwołanie przez Zarząd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1) w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisowym terminie,
- 2) jeżeli pomimo przedstawienia przez Radę Nadzorczą pisemnego żądania Zarząd Spółki nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania.

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki, podział Spółki, przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 11) umarzanie akcji.

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

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

Zgodnie z § 24 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd, a w sytuacjach określonych w § 23 ust. 5 Statutu Spółki lub art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych - zwołujący Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W świetle postanowień § 26 ust. 1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zapadają większością dwóch trzecich głosów w drodze jawnego i imiennego głosowania. Uchwały takie wymagają ogłoszenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia umieszcza się w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności

z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. W protokole umieszcza się również uchwały, które nie zostały przez Walne Zgromadzenie podjęte.

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

Pozostałe zasady procedowania Walnego Zgromadzenia oraz tryb jego zwołania uregulowane są w KSH.

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

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta z własnej inicjatywy lub z inicjatywy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać także Rada Nadzorcza, zawsze jeśli zwołanie uzna za wskazane.

Ponadto od 3 sierpnia 2009 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Od 3 sierpnia 2009 Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instru-

mentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadomiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 4061 Kodeksu Spółek Handlowych,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Od 3 sierpnia 2009 zaczęła obowiązywać nowa regulacja dotycząca zasad ustalania porządku obrad.

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

Pozostałe zasady dotyczące przebiegu Walnego Zgromadzenia reguluje KSH.

2) Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania:

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

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

W wypadku gdy treść praw akcjonariuszy uległa zmianie w trakcie roku obrotowego 2009 w związku z nowelizacją KSH, która weszła w życie 3 sierpnia 2009 roku, poniższe opisy dotyczą sytuacji prawnej akcjonariuszy sprzed i po nowelizacji.

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

1. Prawa majątkowe wynikające z akcji:

- **Prawo do dywidendy**

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

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

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

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

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

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

Zasady wyznaczania uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określają: KSH, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz Regulamin Giełdy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW. KDPW po otrzymaniu środków finansowych od spółki przekazuje następnie kwoty należne z tytułu dywidendy na rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia, a prawo do jego realizacji ulegnie przedawnieniu z upływem 10 lat od daty, w której roszczenie o wypłatę dywidendy stało się wymagalne.

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidzianej dywidendy.

- **Prawo poboru**

Prawo poboru polega na pierwszeństwie objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Prawo poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 po.1538 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o obrocie”), tym samym może więc być przedmiotem notowania na rynku regulowanym. Prawo poboru wiąże się z akcjami już wyemitowanymi. Warunkiem powstania tego prawa jest podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o emisji nowych akcji przez spółkę. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień prawa poboru, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji. Uchwała może również przewidywać wyłączenie prawa poboru dla akcjonariuszy, a wówczas nie ma ono zastosowania.

Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy licząc od dnia powzięcia uchwały. O tym, czy na Walnym Zgromadzeniu będą głosowane uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w oparciu o prawo poboru akcjonariusze muszą wiedzieć wcześniej, na podstawie przygotowanego projektu porządku obrad.

Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia powinien wskazywać proponowany dzień prawa poboru. Treść uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego, podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu w przedmiocie prawa poboru, nie powinna być sprzeczna wcześniej przygotowanymi projektami. Uchwały sprzeczne z tymi projektami mogą być zakwestionowane przez sądy rejestrowe. Działanie sądu w takich przypadkach oparte jest na przekonaniu, iż akcjonariusze podejmują decyzje o ewentualnym udziale w Walnym Zgromadzeniu między innymi na podstawie przedstawionego projektu obrad wraz z projektami uchwał. W przypadku, kiedy przewiduje się podwyższenie kapitału zakładowego w ramach prawa poboru, a następnie wyłącza się to prawo, w sposób istotny zmienia się prawo każdego akcjonariusza spółki. Dotyczy to zarówno tego, kto głosował na Walnym Zgromadzeniu, jak również tego, kto na Zgromadzenie się nie udał.

W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Wyłączenie prawa poboru wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością czterech piątych głosów.

W zakresie wyłączenia prawa poboru konieczne jest zachowanie odpowiedniej procedury. Wyłączenie akcjonariuszy od poboru nowych akcji może nastąpić jedynie w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Dodatkowo zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

- **Prawo do rozporządzenia akcją**

Jedną z podstawowych zasad zawartych w Kodeksie spółek handlowych jest prawo do zbycia akcji przez akcjonariusza. Zbycie odbywa się na zasadach określonych w kodeksie cywilnym. Zbycie oznacza czynność prawną polegającą na przeniesieniu prawa własności papierów wartościowych z osoby zbywcy na nabywcę. Zbycie może przybrać postać czynności o charakterze odpłatnym (sprzedaż) lub nieodpłatnym (darowizna). Postanowienia Statutu VISTULA GROUP S.A. nie zawierają żadnych ograniczeń odnoszących się do nabywania lub zbywania akcji Spółki.

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

W przypadku akcji zdematerializowanych obowiązuje bowiem szczególny tryb zbycia akcji: Prawa z takich papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania papierów po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków z tych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych.

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

Ustanowienie zastawu na akcjach

Dopuszczalność ustanowienia zastawu na akcjach nie jest obecnie przedmiotem jakichkolwiek wątpliwości. Status prawny zastawnika akcji jest między innymi regulowany w postanowieniach: art. 340 § 1 i 3, art. 341, art. 362 § 3, art. 588 Kodeksu spółek handlowych. Statut VISTULA GROUP S.A. nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie ustanawiania zastawu na akcjach.

Prawo do ustanowienia zastawu na akcjach wynika dla osoby uprawnionej z dyspozycji art. 337 § 2 Kodeksu spółek handlowych, w którym odnosi się on do rozporządzania akcją, a więc i do dokonywania czynności w zakresie ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach Spółki.

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

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

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

W związku z zawarciem umowy ustanowienia zastawu, zastawnikowi co do zasady przysługują będą prawa majątkowe, które określa się mianem pożytków prawa (art. 54 kodeksu cywilnego). Do praw tych zalicza się: prawo głosu, prawo do dywidendy, prawo do udziału w masie likwidacyjnej. W odniesieniu do prawa głosu należy wspomnieć, iż zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustanowienie użytkowania na akcjach

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

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

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

2. Prawa korporacyjne akcjonariusza:

- **Prawo akcjonariusza do wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki**

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

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

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

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

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

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

Jeżeli Rada Nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków Rady Nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

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

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

Do dnia 2 sierpnia 2009 zgodnie z Art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, mogli żądać zwołania Nadzwyczaj-

nego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należało zgłosić do Zarządu na piśmie najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Od 3 sierpnia 2009 akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusze powinni złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie, o którym mowa, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść spółka. Regulacja ta nie uległa zmianie w roku obrotowym 2009.

Od 3 sierpnia 2009 Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia.

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

Ponadto od 3 sierpnia 2009 akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Dodatkowo od dnia 3 sierpnia 2009 roku prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

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

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

Do dnia 3 sierpnia 2009 zgodnie z dotychczasowym brzmieniem art. 406 § 3 Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu dawało świadectwo depozytowe stanowiące dowód zakupu i własności akcji, wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu było złożenie w Spółce imiennego świadectwa depozytowego, wydanego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nieodebranie go do czasu zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie złożonych imiennych świadectw depozytowych, Zarząd sporządzał listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia na Walnym Zgromadzeniu i wyklada ją do wiadomości w siedzibie Spółki na 3 (trzy) dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Od 3 sierpnia 2009 roku po wejściu w życie nowelizacji KSH zgodnie z nowym art. 406¹ §1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają osoby, będące akcjonariuszami w dniu rejestracji, tj. na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Uprawniony z zdematerializowanych akcji na okaziciela, aby wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki, powinien wystąpić do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu o wystawienie imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ §1 w związku z §6 i §7 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

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

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

Przed 3 sierpnia 2009 roku pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musiało być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Od 3 sierpnia 2009 roku zasady te uległy zmianie. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej lub do wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie bądź w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu weryfikowanego przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

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

Od 3 sierpnia 2009 akcjonariusz uprawniony jest do zawiadomienia Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki lub do wykonywania prawa głosu w formie elektronicznej bez wymogu użycia bezpiecznego podpisu takiego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

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

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

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

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

Spółka jest w trakcie wdrażania na stronie internetowej aplikacji, która umożliwi wykorzystanie akcjonariuszom tego trybu zawiadamiania Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa.

Przed 3 sierpnia 2009 członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogli być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Od 3 sierpnia 2009 zarówno członek Zarządu jak i pracownik Spółki mogą być ustanowieni pełnomocnikami do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

Jednakże gdy pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo dla takiej osoby może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W wypadkach, o których mowa w niniejszym akapicie, udziele-

nie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza

Od 3 sierpnia 2009 akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania prawa z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

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

Ponadto na mocy z art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, która powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Od 3 sierpnia 2009 Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

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

Zgodnie z art. 401 §5 w brzmieniu nadanym mu 3 sierpnia 2009 , każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Ponadto zgodnie od 3 sierpnia 2009 akcjonariuszom lub akcjonariuszowi Spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki zostało przyznane prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przyznane niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

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

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

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

Od 3 sierpnia 2009 akcjonariusze spółki publicznej akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych).

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

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

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

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

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu przysługuje akcjonariuszom reprezentującym łącznie co najmniej 1/10 kapitału zakładowego na tym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 410 §2 KSH lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo do imiennego świadectwa depozytowego**

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

Przed 3 sierpnia 2009 świadectwo depozytowe potwierdzało legitymację do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Po tej dacie nie potwierdza ono już tego prawa (w tym zakresie zastąpiło je zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Świadectwo depozytowe zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę papierów wartościowych;

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

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

Od 3 sierpnia 2009 roku zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Spółki posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o Zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³. § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zaświadczenie zawiera:

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

- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prawo to może być stosowane dopiero po upływie roku od chwili nastąpienia zdarzenia, uzasadniającego jego zastosowanie.

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

3. Prawo akcjonariusza do informacji.

- **Dostęp akcjonariuszy do informacji w spółce - art. 428 Kodeksu spółek handlowych. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

W przypadku spółek publicznych należy uznać, że prawo do informacji na podstawie art. 428 kodeksu spółek handlowych podlega pewnemu ograniczeniu. Powodem jest szczególny tryb wykonywania obowiązków informacyjnych na rynku regulowanym. VISTULA GROUP S.A., jak każda spółka publiczna, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”), ma obowiązek wykonywać obowiązki informacyjne w sposób i zakresie przewidzianym w tej ustawie.

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

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

Podstawą prawną odmowy udzielenia informacji przez zarząd spółki publicznej jest cytowany powyżej zapis kodeksu mówiący o tym, iż odmowa może mieć miejsce wówczas, gdy mogłoby to narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W przypadku spółki publicznej taka odpowiedzialność wynika z przepisów ustawy o obrocie.

Brak zastosowania art. 428 Kodeksu do spółki publicznej nie dotyczy jednak przypadku, kiedy pytanie zadane przez akcjonariusza dotyczy spraw drobnych, których ujawnienie nie musi

odbywać się w ramach raportów przesyłanych do KNF. Wówczas mają zastosowanie przepisy przewidziane w ww. artykule.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w sytuacjach określonych powyżej.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Ponadto Zarząd także może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem przy uwzględnieniu przytoczonych wyżej ograniczeń.

Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do otrzymania informacji odnosi się tylko do Zarządu. Tym samym formalnie Rada Nadzorcza może odmówić odpowiedzi na zadane przez akcjonariusza pytanie lub uchylić się od odpowiedzi. Prawo do informacji przysługuje tylko akcjonariuszowi, a tym samym Zarząd nie ma formalnie obowiązku odpowiadać na pytanie zastawnika czy użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu. Obowiązek Zarządu udzielenia informacji powstaje tylko wtedy, gdy jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd nie jest zatem zobowiązany do udzielenia informacji w sprawach innych niż objęte porządkiem obrad.

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

- **Prawo akcjonariusza do informacji**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obowiązują dwa tryby powołania rewidenta do spraw szczególnych:

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

IX

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

1) Zarząd VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Zarządu:

Na dzień bilansowy 31.12.2009 w skład Zarządu VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Grzegorz Pilch – Prezes Zarządu
2. Aldona Sobierajewicz – Wiceprezes Zarządu
3. Mateusz Żmijewski – Wiceprezes Zarządu

Od dnia bilansowego do 22.03.2010 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

W składzie Zarządu Spółki w ciągu roku 2009 zaszły następujące zmiany:

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 9 października 2009 roku podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Michała Wójcika ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki, jednocze-

śnie Rada Nadzorcza Spółki podjęła jednogłośnie uchwałę o powierzeniu Panu Grzegorzowi Pilchowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Zasady działania Zarządu:

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

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

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki, zarządza nią i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd składa się z trzech do sześciu osób. Kadencja zarządu trwa 3 kolejne lata. Liczbę członków zarządu określa Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza powołuje Zarząd. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Do Zarządu mogą być powołane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Po wygaśnięciu mandatów członkowie Zarządu mogą być ponownie powołani w skład Zarządu.

Prezes, wiceprezes, członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

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

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

Zgodnie z § 14 Regulaminu Zarządu, do spraw wymagających uchwał Zarządu należą:

1. *Zatwierdzanie projektów programów rozwojowych Spółki.*
2. *Zatwierdzanie planów produkcyjno-handlowych Spółki.*
3. *Podejmowanie decyzji o zakupach inwestycyjnych.*
4. *Ustalanie struktury zarządzania przedsiębiorstwa Spółki i zakładów filialnych.*
5. *Powoływanie i odwoływanie dyrektorów zakładów filialnych i ich zastępców.*
6. *Udzielanie prokury i pełnomocnictwa.*
7. *Utworzenie i likwidacja zakładów i innych jednostek organizacyjnych Spółki w ramach wewnętrznej struktury Spółki,*
8. *Ustalanie regulaminów świadczeń pieniężnych i materialnych na rzecz pracowników.*
9. *Zagospodarowanie zbędnych środków trwałych.*
10. *Podpisywanie i odstępowanie od umów długoterminowych oraz umów, z których wynikają zobowiązania o wartości wyższej niż 200 tys. zł.*
11. *Sprawozdania zarządu, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wnioski co do podziału zysku i pokrycia strat.*
12. *Wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia w innych sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji.*
13. *Wnioskowanie o zwołanie obrad rady nadzorczej z proponowanym porządkiem obrad.*
14. *Zwoływanie Walnych Zgromadzeń.*
15. *Wewnętrzny podział pracy członków zarządu.*
16. *Podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.*
17. *Ustalanie regulaminu organizacyjnego i regulaminu pracy.*
18. *Sprawy, przed załatwieniem których choćby jeden członek zarządu wyraził sprzeciw.*
19. *Udzielanie pożyczek.*
20. *Udzielanie gwarancji i poręczeń.*
21. *Inne istotne sprawy o charakterze majątkowym i niemajątkowym w przedmiocie działania Spółki.*

Zarząd zapewnia obsługę organizacyjno-administracyjną funkcjonowania pozostałych organów spółki, gromadzi protokoły Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz protokoły ze swoich posiedzeń.

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

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes, lub w czasie jego nieobecności wskazany przez niego członek Zarządu. Na odpowiednio uzasadniony wniosek członka Zarządu posiedzenie winno odbyć się nie później niż w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku. Każdy członek Zarządu ma obowiązek przedstawić Zarządowi sprawę wymagającą powzięcia uchwały Zarządu. W zawiadomieniach o posiedzeniach Zarządu powinien być podany porządek obrad oraz powinny być doręczone materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. W przypadku

ustalenia przez prezesa stałych terminów posiedzeń Zarządu, porządek posiedzeń ustalany jest na poprzednim posiedzeniu Zarządu, a materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad powinny być dostarczone w terminie ustalonym przez prezesa Zarządu. W takiej sytuacji zmiana ustalonego porządku obrad może nastąpić z inicjatywy własnej Prezesa lub na wniosek członka Zarządu skierowany do Prezesa. W przypadku nie przychylenia się Prezesa do wniosku członka Zarządu zastosowanie mają postanowienia § 7 ust.2 Regulaminu Zarządu.

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

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

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

W głosowaniach nad uchwałami biorą udział wszyscy obecni członkowie Zarządu. Wstrzymanie się od głosowania oznacza głos przeciwko uchwale. Każdemu członkowi Zarządu przysługuje jeden głos. Kolejność głosowania nad uchwałami ustala prezes Zarządu.

Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły podpisywane przez protokolanta i obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

W protokołach należy wymienić członków Zarządu biorących udział w posiedzeniach, porządek obrad, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne.

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

2) Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

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

Na dzień 31.12.2009 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki VISTULA GROUP S.A. wchodziły następujące osoby:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Kruk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Ilona Malik - Członek Rady Nadzorczej
4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej

Od dnia bilansowego do dnia 22.03.2010 roku (daty niniejszego oświadczenia) skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

W składzie Rady Nadzorczej VISTULA GROUP S.A. w ciągu 2009 roku zaszły następujące zmiany:

W okresie od dnia 1.01.2009 roku do dnia 11.03.2009 roku. Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
4. Włodzimierz Głowacki - Członek Rady Nadzorczej
5. Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
6. Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 11 marca 2009 roku Pan Włodzimierz Głowacki złożył rezygnację, z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Vistula Group S.A. Jednocześnie w związku ze złożoną rezygnacją Pana Włodzimierza Głowackiego, Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 11 marca 2009 roku, działając na podstawie § 22 ust. 3 Statutu Spółki dokonała uzupełnienia swojego składu w drodze kooptacji. Do składu Rady Nadzorczej Spółki na okres do końca jej wspólnej kadencji, która upłynęła w dniu 29.06.2009 roku, został powołany Pan Wojciech Kruk. W dniu 29.06.2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistula Group S.A. podjęło uchwałę nr 20/06/2009 w sprawie zatwierdzenia uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 marca 2009 r. dotyczącej kooptacji do składu Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Kruka.

W okresie od dnia 11.03.2009 roku do dnia 29.06.2009 roku Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Andrzej Smoliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piotr Gawryś - Członek Rady Nadzorczej
4. Adam Góral - Członek Rady Nadzorczej
5. Wojciech Kruk - Członek Rady Nadzorczej
6. Zbigniew Mazur - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29.06.2009 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, na podstawie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w skład Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji zostali powołani: Jerzy Mazgaj, Wojciech Kruk, Ilona Malik, Michał Mierzejewski, Mirosław Panek.

W okresie od dnia 29.06.2009 roku do dnia 31.12.2009 roku Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. działała w następującym składzie:

1. Jerzy Mazgaj - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Kruk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Ilona Malik - Członek Rady Nadzorczej

4. Michał Mierzejewski - Członek Rady Nadzorczej
5. Mirosław Panek - Członek Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej Emitenta w roku obrotowym 2009 nie działały wewnętrzne komitety. Rada Nadzorcza Emitenta zamierza powołać komitet audytu w kolejnym roku obrotowym.

Zasady działania Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza powołana jest ustawowo do pełnienia nadzoru we wszelkich aspektach działalności Spółki. Rada Nadzorcza VISTULA GROUP S.A. prowadzi działalność w oparciu o przepisy obowiązującego prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, a także zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Realizacja kompetencji Rady Nadzorczej odbywa się również z poszanowaniem obowiązujących zasad ładu korporacyjnego.

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

Zgodnie z postanowieniami § 21 ust. 2 Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

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

W świetle postanowień Statutu Spółki nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości wymaga zgody Rady Nadzorczej. Podjęcie powyższych czynności nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

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

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

W przypadku rezygnacji lub śmierci członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może uzupełnić swój skład w drodze kooptacji nowego członka na okres do końca jej wspólnej kadencji. Uchwała Rady Nadzorczej o kooptacji podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

Jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład personalny Rady, a Rada nie skorzysta z uprawnienia, o którym mowa w § 22 ust. 3 Statutu Spółki, Przewodniczący Rady Nadzorczej składa wniosek do Zarządu Spółki o niezwłoczne zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie uzupełnienia składu Rady.

Zgodnie z §18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady.

Jak stanowi Regulamin Rady Nadzorczej kadencja tych osób kończy się z dniem upływu kadencji ustępującej Rady, z tym, że Przewodniczący ustępującej Rady zwołuje pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy zebraniu do chwili wyboru Przewodniczącego. Przewodniczący, zastępca Przewodniczącego oraz Sekretarz mogą być odwołani przed upływem kadencji.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru przewodniczącego.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

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

Zgodnie z §6 Regulaminu Rady Nadzorczej zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady powinno być wysłane listem poleconym, faksem lub za pomocą poczty elektronicznej na adresy, numery faksu lub na adresy e-mail członków Rady wskazane przez nich jako właściwe do doręczeń wszelkich materiałów na posiedzenia Rady, co najmniej na siedem dni przed jego terminem. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady może ten termin skrócić. Zawiadomienie winno określać termin, miejsce i porządek posiedzenia. W przypadku obecności na danym posiedzeniu wszystkich członków Rady, za skuteczny sposób zawiadomienia uznaje się również ustne poinformowanie przez Przewodniczącego Rady o terminie, miejscu i porządku następnego posiedzenia, odnotowane w protokole z posiedzenia Rady, na którym zawiadomienie w powyższej formie zostało przekazane.

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

a Spółką. Dla ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków.

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

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały:

- a) na posiedzeniach,
- b) w trybie pisemnym,
- c) przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

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

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

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

Jeżeli treść uchwały nie stanowi inaczej, uchwała Rady Nadzorczej wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. Podjęcie uchwały w formie pisemnej w sposób opisany w § 21 punkt 3 Statutu następuje z chwilą jej podpisania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej albo z upływem 10 dni od dnia wysłania projektu uchwały członkom Rady Nadzorczej

Głosowanie jest jawne. Na wniosek członka Rady oraz w sprawach osobowych przeprowadza się głosowanie tajne

Protokoły z posiedzenia Rady podpisują obecni na posiedzeniu członkowie Rady.

Protokoły są podpisywane na następnym posiedzeniu Rady.

Protokoły gromadzone są w księdze protokołów a ich kopie przekazywane członkom Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
Zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

X

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

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

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

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

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, dnia 22 marca 2010 roku