

**WEZWANIE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI SPÓŁKI
W. KRUK SPÓŁKA AKCYJNA**

Niniejsze wezwanie jest ogłoszone przez Vistula & Wólczanka S.A. w związku z planowanym nabyciem przez wzywającego 66% akcji W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwanej dalej „Ustawą o Ofercie”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań („Rozporządzenie”).

- 1. Oznaczenie akcji objętych wezwaniem, ich rodzaju i emitenta ze wskazaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju.**

Przedmiotem wezwania jest 12.180.828 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł za jedną akcję, wyemitowanych przez W. KRUK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Pułaskiego 11-17, 60-607 Poznań, KRS 0000076902 („Spółka”). Akcje są oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem PLKRUK000019. Akcje są przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Każda akcja daje prawo jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

- 2. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres wzywającego.**

Vistula & Wólczanka S.A. z siedzibą w Krakowie, adres ul. Starowiślna 48, 31-035 Kraków („V&W”, „Wzywający”).

- 3. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres podmiotu nabywającego akcje.**

Wzywający jest podmiotem nabywającym akcje objęte wezwaniem.

- 4. Firma, siedziba, adres oraz numery telefonu, faksu i adres poczty elektronicznej podmiotu pośredniczącego.**

ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (“Pośredniczący”), Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa, tel. +48 22 820 50 18, fax +48 22 820 50 21, e-mail: biuro.zarzadu@ingsecurities.pl.

- 5. Procentowa liczba głosów, jaką podmiot nabywający akcje zamierza uzyskać w wyniku wezwania i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką zamierza nabyć.**

Wzywający zamierza uzyskać w wyniku wezwania 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co odpowiada 12.180.828 akcjom Spółki.

- 6. Wskazanie minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się nabyć te akcje i odpowiadającej jej liczby głosów - jeżeli została określona.**

Wzywający, jako podmiot nabywający, zobowiązuje się nabyć akcje objęte wezwaniem jedynie w sytuacji, gdy na koniec okresu przyjmowania zapisów złożone zapisy obejmować będą co najmniej 9.412.458 akcji Spółki odpowiadających 9.412.458 głosom na walnym zgromadzeniu, uprawniających do wykonywania 51,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Wzywający może odstąpić od w/w wymogu osiągnięcia minimalnej liczby akcji objętej zapisami.

7. Procentowa liczba głosów, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć w wyniku wezwania, i odpowiadająca jej liczba akcji.

Wzywający zamierza osiągnąć w wyniku wezwania 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 12.180.828 akcji.

8. Określenie proporcji, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z podmiotów nabywających akcje – jeżeli akcje zamierza nabywać więcej niż jeden podmiot.

Nie dotyczy, ponieważ wzywający jest jedynym podmiotem, który zamierza nabywać akcje na podstawie niniejszego wezwania.

9. Cena, po której nabywane będą akcje objęte wezwaniem.

Cena, po której wzywający zobowiązuje się nabyć akcje objęte wezwaniem wynosi 23,70 złotych za jedną akcję.

10. Cena, od której, zgodnie z art. 79 ust. 1 i 2 ustawy, nie może być niższa cena określona w pkt. 9, ze wskazaniem podstaw ustalenia tej ceny.

Cena określona w pkt. 9 nie jest niższa niż średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym.

W okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania ani wzywający, ani podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z wzywającym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, nie nabyły akcji Spółki.

Ceną, od której nie może być niższa cena wskazana w pkt. 9, jest cena 23,50 złotych za jedną akcję.

11. Termin przeprowadzenia wezwania, w tym termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem, ze wskazaniem, czy i przy spełnieniu jakich warunków nastąpi skrócenie terminu przyjmowania zapisów.

Termin ogłoszenia wezwania: **05-05-2008 r.**

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: **14-05-2008 r.**

Termin zakończenia przyjmowania zapisów: **27-05-2008 r.**

Termin przyjmowania zapisów nie będzie skrócony.

12. Wskazanie podmiotu dominującego wobec wzywającego.

Wzywający nie ma podmiotu dominującego w rozumieniu art. 4 pkt. 14 Ustawy o Ofercie.

13. Wskazanie podmiotu dominującego wobec podmiotu nabywającego akcje.

Podmiot nabywający jest tożsamy z Wzywającym w związku z czym wymagane informacje zawarte są w pkt. 12.

14. Procentowa liczba głosów oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką wzywający posiada wraz podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy.

Wzywający ani w/w podmioty nie posiadają akcji Spółki.

15. Liczba głosów i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką wzywający zamierza osiągnąć wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi po przeprowadzeniu wezwania.

Po przeprowadzeniu wezwania Wzywający zamierza uzyskać 12.180.828 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki co odpowiada takiej samej liczbie akcji Spółki oraz stanowi 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

16. Procentowa liczba głosów oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje posiada wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi.

Podmiot nabywający jest tożsamy z Wzywającym w związku z czym wymagane informacje zawarte są w pkt. 14

17. Liczba głosów i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi po przeprowadzeniu wezwania.

Wzywający jest podmiotem nabywającym akcje, a informacja dotycząca Wzywającego została przedstawiona w pkt 15.

18. Wskazanie rodzaju powiązań pomiędzy wzywającym a podmiotem nabywającym akcje.

Wzywający jest podmiotem nabywającym akcje.

19. Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem.

Lp.	Miasto	Kod poczt.	Ulica	Telefon	Godziny otwarcia
1.	BELCHATÓW	97-400	Wojska Polskiego 73	044 633-32-57	8.45-16.45
2.	BIELSKO-BIAŁA	43-301	Pl. Chrobrego 1	033 822-72-14/822-70-70	8.45-16.45
3.	CZĘSTOCHOWA	42-200	Al. N.M.P. 34	034 368-28-33	8.30-17.00
4.	GLIWICE	44-100	Rynek 10	032 339-25-10	8.45-16.45
5.	KATOWICE	40-086	Sokolska 34	032 357-78-08/357 78 07	8.00-18.00
6.	KIELCE	25-953	Staszica 3	041 344-25-37	8.45-16.45
7.	OPOLE	45-061	Katowicka 55	077 454-68-43/456-50-23	8.45-16.45
8.	RYBNIK	44-201	Wieniawskiego 3	032 422-26-67	8.45-16.45
9.	SKIERNIEWICE	96-100	Mszczonowska 33/35	046 833-28-30	8.45-16.45
10.	SOSNOWIEC	41-200	Małachowskiego 7	032 368-43-80/1	8.45-16.45
11.	TARNOWSKIE G.	42-600	Sobieskiego 3	032 285-30-68	8.45-16.45
12.	WARSZAWA	00-499	Pl.Trzech Krzyży 10/14	022 820 49 60/ 820 49 64	8.45-17.00
13.	WODZISŁAW ŚL.	44-301	Kubsza 27	032 455-24-67	8.45-16.45
14.	WROCLAW	50-121	Szewska 72	071 372-34-80	8.45-16.45
15.	ZA WIERCIE	42-400	Leśna 6	032 672-39-42	8.45-16.45
16.	Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	31-019 Kraków	Szpitalna 40	012 422 31 00	8.45-17.00
17.	Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	00-363 Warszawa	Nowy Świat 54/56	022 828 07 27	8.45-17.00
18.	Agent ING Securities	15-950 Białystok	Branickiego 17 B	085 749 95 29	8.30-16.30
19.	Agent ING Securities	85-011 Bydgoszcz	Śniadeckich 23 (II piętro)	052 366 72 79	8.45-16.45
20.	Agent ING Securities	20-001 Lublin	Grottgera 8	081 534 20 10	8.45-16.45
21.	Agent ING Securities	03-903 Warszawa	Dąbrowiecka 8	022 213 93 05 601 271 795	9.00 – 17.00

22.	Agent ING Securities	50-141 Wrocław	Plac Nowy Targ 28 (pok. 210)	071 344 14 83	9.00 – 16.30
-----	----------------------	-------------------	---------------------------------	---------------	--------------

20. Wskazanie, w jakich terminach wzywający będzie nabywał w czasie trwania wezwania akcje od osób, które odpowiedziały na wezwanie.

W czasie trwania wezwania Wzywający nie będzie nabywał akcji od osób, które odpowiedziały na wezwanie.

21. Tryb i sposób zapłaty przez wzywającego za nabywane akcje - w przypadku akcji innych niż zdematerializowane.

Nie dotyczy - wszystkie akcje będące przedmiotem wezwania są zdematerializowane.

22. Wskazanie, czy wzywający jest podmiotem zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej zależności.

Wzywający nie jest podmiotem zależnym wobec Spółki.

23. Wskazanie, czy podmiot nabywający akcje jest podmiotem zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej zależności.

Wzywający jest podmiotem nabywającym akcje, a informacja dotycząca Wzywającego została przedstawiona w pkt 22.

24. Oświadczenie podmiotu nabywającego akcje o ziszczeniu się wszystkich warunków prawnych nabywania akcji w wezwaniu lub o otrzymaniu wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji lub wymaganej decyzji właściwego organu udzielającej zgody na nabycie akcji lub wskazanie, że wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem ziszczenia się warunków prawnych lub otrzymania odpowiednich decyzji lub zawiadomień, oraz wskazaniem terminu, w jakim ma nastąpić ziszczenie warunków prawnych i otrzymanie wymaganych zawiadomień o braku sprzeciwu lub decyzji udzielających zgody na nabycie akcji, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania.

Wezwanie ogłoszone jest pod warunkiem prawnym uzyskania przez Wzywającego zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji w wyniku nabycia akcji Spółki zgodnie z treścią wezwania (lub upływu ustawowego terminu do jej udzielenia). Wzywający zakłada ziszczenie się warunku prawnego do dnia 27 maja 2008 roku.

Wzywający zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nabyciu akcji w wezwaniu w trybie art. 98 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku pomimo nie ziszczenia się warunku prawnego w w/w terminie albo przedłużenie terminu przyjmowania zapisów stosownie do treści § 7 ust. 3 pkt. 2 lit. b. Rozporządzenia.

25. Wskazanie warunków, pod jakimi wezwanie zostaje ogłoszone, wskazanie czy wzywający przewiduje możliwość nabywania akcji w wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, oraz wskazanie terminu, w jakim warunek powinien się ziścić, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania.

Jedynym warunkiem pod jakim zostaje ogłoszone wezwanie jest warunek prawny, o którym mowa w pkt. 24.

26. Szczegółowe zamiary wzywającego w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania.

Nabycie papierów wartościowych Spółki stanowi długoterminową inwestycję realizowaną w oparciu o strategię rozwoju grupy Vistula&Wólczanka S.A.

Celem strategii V&W jest budowa najsilniejszej w Polsce i regionie grupy konsolidującej rozpoznawalne marki detaliczne, w segmencie tzw. premium oraz dóbr luksusowych. Zamiarem Wzywającego jest budowa i integracja zarządzania portfelem marek, obejmującym marki znajdujące się w posiadaniu grupy kapitałowej Spółki, oraz

uzyskanie oszczędności w obszarach kosztów ogólnych, marketingu, wynajmu powierzchni handlowych oraz logistyki. Przewidywane działania mają koncentrować się na:

- Uzyskaniu synergii pomiędzy grupami docelowymi poszczególnych marek. Profile ich nabywców są zbliżone, natomiast baza programu lojalnościowego V&W pozwala na prowadzenie wspólnych działań w zakresie promocji sprzedaży.
- Koordynacji działań marketingowych o charakterze wizerunkowym. Prowadzenie wspólnych kampanii marketingowych pozwoli na uzyskanie większej skuteczności przekazu oraz niższych kosztów jednostkowych (efekty skali).
- Wspólnym pozyskiwaniu nowych powierzchni handlowych oraz łączeniu formatów w sklepach multibrandowych, w celu uzyskiwania niższych kosztów wynajmu oraz bardziej efektywnego wykorzystania powierzchni sprzedażowej.
- Obniżeniu kosztów operacyjnego zarządzania siecią oraz logistyki. Biorąc pod uwagę wspólne lokalizacje (centra handlowe) sklepów W.Kruk i Deni Cler (prowadzonych przez Spółkę) oraz Vistula, Wólczanka i Galeria Centrum (prowadzonych przez V&W), możliwa jest koordynacja procesów zarządzania siecią (takich jak nadzór operacyjny czy tzw. visual merchandising) oraz wspólne przygotowanie i realizacja dostaw.
- Zmniejszeniu kosztów administracji, w tym w obszarach IT i zaplecza (m.in. w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi).

Konsolidacja W. Kruk S.A. w ramach Grupy Vistula&Wólczanka S.A. umożliwi stworzenie grupy zdolnej do skutecznej rywalizacji i konsolidacji rynku w segmencie tzw. premium, jak również na pełniejsze wykorzystanie synergii kosztowych.

27. Szczegółowe zamiary podmiotu nabywającego akcje w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania.

Podmiot nabywający jest tożsamy z Wzywającym w związku z czym wymagane informacje zawarte są w pkt. 26.

28. Wskazanie możliwości odstąpienia od wezwania.

Wzywający może odstąpić od wezwania jedynie w sytuacji wskazanej w art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie, t.j. w przypadku, gdy inny podmiot ogłosi wezwanie na akcje objęte niniejszym wezwaniem.

29. Wskazanie jednego z trybów określonych w § 8 ust. 1 rozporządzenia, zgodnie z którym nastąpi nabycie akcji - w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 ustawy.

Nabycie akcji nastąpi w trybie określonym w § 8 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia.

30. Wskazanie sposobu, w jaki nastąpi nabycie akcji w przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji, o której mowa w § 8 ust. 1 i 2 rozporządzenia, pozostaną ułamkowe części akcji - w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 ustawy.

W przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji pozostaną ułamkowe części akcji, akcje te będą alokowane kolejno po jednej począwszy od największych do najmniejszych zapisów złożonych w ramach odpowiedzi na wezwanie, aż do całkowitego ich wyczerpania.

31. Szczegółowy opis ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 ustawy, jego rodzaju i wartości oraz wzmianka o przekazaniu Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia o ustanowieniu zabezpieczenia.

Tytułem zabezpieczenia Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie udzielił w dniu 05 maja 2008 roku bezwarunkowej, nieodwołalnej oraz płatnej na pierwsze żądanie gwarancji bankowej, w kwocie stanowiącej nie

mniej niż 100% wartości akcji będących przedmiotem wezwania. Beneficjentem gwarancji jest ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie Plac Trzech Krzyży 10/14 00-499 Warszawa. W dniu ogłoszenia wezwania stosowne zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia zostało przekazane Komisji Nadzoru Finansowego.

32. Inne informacje, których podanie wzywający uznaje za istotne.

Pozostałe warunki wezwania

Niniejsze wezwanie stanowi jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje na temat publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji. Wezwanie to jest skierowane do wszystkich akcjonariuszy Spółki.

Akcje zakupione przez Wzywającego nie mogą być obciążone zastawem ani żadnymi innymi prawami osób trzecich.

Procedura odpowiedzi na wezwanie

Podmiot zamierzający sprzedać Akcje zobowiązany jest złożyć w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych nieodwołalne zlecenie sprzedaży Akcji na rzecz Wzywającego i dyspozycję zablokowania Akcji. Nieodwołalne zlecenie sprzedaży i dyspozycja zablokowania Akcji powinny być ważne do dnia 29 maja 2008 r. włącznie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych klienta wydając świadectwo depozytowe zablokuje odpowiednie Akcje na rachunku Klienta do czasu ich sprzedaży Wzywającemu, jednak na czas nie dłuższy niż do 29 maja 2008 r. włącznie.

Formularz wniosku w sprawie sprzedaży Akcji wraz ze świadectwem depozytowym winny zostać złożone w jednym z POK-ów zgodnie z listą przedstawioną w punkcie 19 niniejszego Wezwania. ING Securities S.A. dokona wpisu do rejestru po potwierdzeniu, że osoba odpowiadająca na wezwanie jest posiadaczem Akcji, których Wezwanie dotyczy, oraz że Akcje zostały zablokowane na jej rachunku. Treść Wezwania oraz formularze wymaganych druków są dostępne na stronie internetowej <http://www.ingsecurities.pl>.

Wszystkie wyżej wymienione dokumenty powinny być sporządzone zgodnie ze wzorami przekazanymi przez ING Securities S.A. pod rygorem bezskuteczności zapisu.

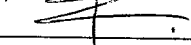
Osoby fizyczne odpowiadające na Wezwanie powinny przedstawić w POK przyjmującym zapis dokument tożsamości (dowód osobisty lub paszport), a osoby fizyczne reprezentujące osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej powinny dodatkowo przedstawić aktualny wyciąg z właściwego rejestru oraz, jeśli nie wynika to z przedłożonego rejestru, umocowanie do złożenia zapisu.

Poprzez podpisanie formularza zapisu, osoba dokonująca zapisu składa oświadczenie woli o przyjęciu warunków określonych w niniejszym Wezwaniu oraz o wyrażeniu zgody na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia wszelkich czynności związanych z Wezwaniem. Formularz zapisu na sprzedaż Akcji zawiera treść takiego oświadczenia.

Wzywający planuje przeprowadzenie transakcji, w wyniku której nabędzie Akcje w dniu 29 maja 2008 r., a jej rozliczenie w dniu 30 maja 2008 r.

Dodatkowe informacje dotyczące procedury zapisywania się na sprzedaż Akcji można uzyskać w POK-ach według wykazu w punkcie 19 niniejszego Wezwania.

PODPISY OSÓB
DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU WZYWAJĄCEGO

Podpis: 

Nazwisko: Rafał Bauer

Stanowisko: Prezes Zarządu

Podpis: 

Nazwisko: Jerzy Krawiec

Stanowisko: Członek Zarządu

PODPISY OSÓB
DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU PODMIOTU POŚREDNICZĄCEGO

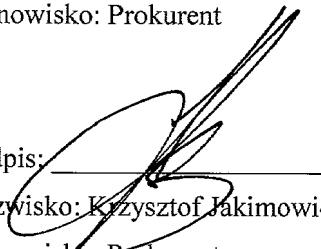
Podpis: _____



Nazwisko: Andrzej Olszewski

Stanowisko: Prokurent

Podpis: _____



Nazwisko: Krzysztof Jakimowicz

Stanowisko: Prokurent