

**UZASADNIENIE DO PROJEKTÓW UCHWAŁ
ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI
MAKARONY POLSKIE SA ZWOŁANEGO NA DZIEŃ
28 CZERWCA 2018 ROKU**

**Uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wyboru
Komisji Skrutacyjnej i przyjęcia porządku obrad
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

Uchwały dotyczą spraw porządkowych
(podstawa prawna art. 409 §1 ksh, art. 420 §3 ksh).

**Uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania
finansowego Spółki za rok obrotowy 2017
i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy
Makarony Polskie**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez
Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku
obrotowego
(podstawa prawna art. 393 pkt 1) ksh, art. 53 ust. 1 ustawy
o rachunkowości oraz §16 ust. 1 lit. a Statutu Spółki).

**Uchwały w sprawie zatwierdzenia
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Makarony Polskie za rok obrotowy 2017**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez
Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku
obrotowego
(podstawa prawna art. 393 pkt 1) ksh, art. 63 c ust. 4 ustawy
o rachunkowości, §16 ust. 1 lit. a Statutu Spółki, art. 55 ust.
2 ustawy o rachunkowości).

**Uchwały w sprawie udzielenia absolutorium
Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

Uchwały dotyczą spraw obligatoryjnie rozpatrywanych przez
Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zakończeniu roku
obrotowego
(podstawa prawna art. 393 pkt 1) ksh oraz §16 ust. 1 lit. c)
Statutu Spółki).

**JUSTIFICATION TO THE DRAFT RESOLUTIONS
OF THE ANNUAL GENERAL MEETING
OF MAKARONY POLSKIE SA
TO BE HELD ON 28 JUNE 2018**

**Resolutions on selection of the AGM Chairman, Vote-
counting Commission and acceptance of the AGM
agenda**

The resolutions refer to organisational matters
(legal basis: Articles 409.1 and 420.3 of the Code of
Commercial Companies).

**Resolutions on approval of the financial statements
of the Company for the reporting year 2017 and the
report of the Management Board on the operations
of the Company and the Makarony Polskie Group**

The resolutions refer to matters which must be obligatorily
considered by the AGM following the end of a reporting year
(legal basis: Article 393.1 of the Code of Commercial
Companies, Article 53.1 of the Act on Accounting, and
§ 16.1.a of the Company Articles).

**Resolutions on approval of the consolidated financial
statements of the Makarony Polskie Group for the
reporting year 2017**

The resolutions refer to matters which must be obligatorily
considered by the AGM following the end of a reporting year
(legal basis: Article 393.1 of the Code of Commercial
Companies, Articles 63c.4 and 55.2 of the Act on Accounting,
and § 16.1.a of the Company Articles).

**Resolutions on granting the vote of approval to the
Members of the Management Board and the
Supervisory Board**

The resolutions refer to matters which must be obligatorily
considered by the AGM following the end of a reporting year
(legal basis: Article 393.1 of the Code of Commercial
Companies, and § 16.1.c of the Company Articles).

Uchwała w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2017

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – zgodnie z treścią art. 395 §2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych – należy dokonanie podziału zysku netto. Podziału zysku netto Walne Zgromadzenie dokonuje w drodze podjęcia stosownej uchwały.

Zarząd Spółki podjął decyzję, iż w latach 2018-2019 będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości wypracowanego przez Spółkę zysku netto na kapitał zapasowy Spółki i odstąpienie od wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, w związku z ambitnymi, wielomilionowymi planami inwestycyjnymi przyjętymi przez Grupę na lata 2018-2019. Zaplanowane inwestycje mają na celu nie tylko unowocześnienie i poszerzenie parku maszynowego, ale także stworzenie zaplecza badawczo-rozwojowego pozwalającego na szybkie reagowanie na pojawiające się potrzeby konsumentów i trendy rynkowe, a także oferowanie rynkowi produktów innowacyjnych, w tym funkcjonalnych.

Zarząd spółki Makarony Polskie SA wnioskuję do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o przeznaczenie całości zysku netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w wysokości 5 249 tys. zł (5 248 889,01 zł) na kapitał zapasowy spółki Makarony Polskie SA.

Wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą spółki Makarony Polskie SA.

Uchwały w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA VIII kadencji oraz powołania Członków Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA VIII kadencji

Zgodnie z zapisami Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej Makarony Polskie SA trwa dwa lata, a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania.

Resolution on profit distribution for the reporting year 2017

In accordance with Article 395.2.2 of the Code of Commercial Companies, the competencies of the Annual General Meeting include net profit distribution. The net profit distribution is made by the AGM by way of a respective resolution.

The Management Board of Makarony Polskie SA decided that in the years 2018–2019 it is going to recommend to the General Meeting allocation of the whole net profit generated by the Company to the supplementary capital of the Company and resignation from dividend payout to the shareholders, in relation to ambitious, multimillion capital investment plans assumed by the Group for the years 2018–2019. The planned investment projects focus not only on modernisation and extension of plant but also creation of research and development facilities enabling fast reaction to consumers' demands and market trends, as well as offering innovative products on the market, including functional ones.

The Management Board requests the Annual General Meeting to allocate the whole net profit for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017, amounting to PLN 5,249 thousand (PLN 5,248,880.01) to the supplementary capital of Makarony Polskie SA.

The request of the Management Board has been positively signed off by the Supervisory Board of Makarony Polskie SA.

Resolutions on determination of the numer of members of the Supervisory Board of Makarony Polskie SA of the eighth term and on appointment of a members of the Supervisory Board of Makarony Polskie SA of the eighth term

In accordance with the Company Articles the term of office of the Supervisory Board lasts two years and the mandates of the members of the Supervisory Board expire on the day of the General Meeting approving the Company's financial statements for the last full financial year of their office.

Biorąc pod uwagę fakt, że Rada Nadzorcza VII kadencji została powołana przez Walne Zgromadzenie po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za rok 2015 należy przyjąć, że mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają w momencie zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Makarony Polskie SA za rok 2017.

Uchwała w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Uchwała ma na celu określenie zasad i wysokości wynagradzania Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji.

Uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru

Zarząd Makarony Polskie SA wnioskuje do Walnego Zgromadzenia Spółki o:

- a. dokonanie zmiany Statutu Spółki polegającej na możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 9.300.000 złotych (słownie: dziewięć milionów trzysta tysięcy złotych), poprzez emisję nowych akcji /Kapitał Docelowy/, w terminie do 30 czerwca 2021 roku,
- b. udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału w granicach Kapitału Docelowego,
- c. udzielenie Zarządowi upoważnienia do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa objęcia nowych akcji (prawa poboru) w całości lub w części, w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego, za zgodą Rady Nadzorczej.

Wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą spółki Makarony Polskie SA.

Considering the fact that the Supervisory Board of the seventh term was appointed by the General Meeting after approving the financial statements for 2015, it should be assumed that the mandates of the Members of the Supervisory Board expire upon the approval of the General Meeting of Makarony Polskie SA for 2017.

Resolution on determination of the principles and amounts of remuneration to be paid to the Members of the Supervisory Board

The resolution is aimed at defining the principles and amount of remuneration for the Members of the Supervisory Board of the eighth term.

Resolution on amendment of the Company Articles by virtue of authorising the Management Board to increase the share capital within the limit of the authorised capital, with exclusion of the rights issue

The Management Board of Makarony Polskie SA requests the General Meeting of the Company to:

- a. amend the Company Articles such as to provide a possibility to increase the share capital of the Company for the total amount which shall not be higher than PLN 9.300.000 (say: nine million three hundred thousand zlotys), by virtue of new shares issue (Authorised Capital), by 30 June 2021;
- b. grant the authorisation to the Management Board to increase the share capital of the Company by way of one or many subsequent increases of the share capital within the Authorised Capital;
- c. exclude the right of the existing shareholders to take up new shares (rights issue) in whole or in part, in reference to each increase of the share capital made within the Authorised Capital, at the consent of the Supervisory Board.

The request of the Management Board has been positively signed off by the Supervisory Board of Makarony Polskie SA.

1. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI
ZMIANY STATUTU SPÓŁKI POLEGAJĄCEJ NA UDZIELENIU
ZARZĄDOWI UPOWAŻNIENIA DO DOKONYWANIA
PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W GRANICACH
KAPITAŁU DOCELOWEGO

Uzasadnieniem zmiany Statutu Spółki polegającej na możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 9.300.000 złotych (słownie: dziewięć milionów trzysta tysięcy złotych), poprzez emisję nowych akcji /Kapitał Docelowy/, w terminie do 30 czerwca 2021 roku oraz udzielenia Zarządowi upoważnienia do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższenia kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób. Pozyskanie kapitału w ten sposób jest najefektywniejszą formą dokapitalizowania Spółki.

Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego będzie mógł dostosować termin i wielkość emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki. Korzystając z takiego upoważnienia Zarząd będzie mógł elastycznie i skutecznie prowadzić negocjacje z przyszłymi inwestorami, co do ilości obejmowanych akcji i ceny emisyjnej. Obniży to koszty pozyskania kapitału oraz zapewni łatwość pozyskania kolejnych transz kapitału i optymalny zakres finansowania Spółki.

Upoważnienie Zarządu do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części jest konieczne dla umożliwienia skierowania nowych emisji akcji do inwestorów finansowych. Gwarancją ochrony praw dotychczasowych akcjonariuszy jest konieczność uzyskania przez Zarząd zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru oraz ustalenie wysokości ceny emisyjnej akcji przez Radę Nadzorczą. Dlatego też upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części leży w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

1. JUSTIFICATION BY THE MANAGEMENT BOARD
OF THE REASONABILITY OF THE AMENDMENT OF THE
ARTICLE CONSISTING IN GRANTING THE MANAGEMENT
BOARD THE AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE
CAPITAL WITHIN THE LIMIT OF THE AUTHORISED CAPITAL

The amendment of the Company Articles consisting in the possibility to increase the share capital of the Company for the total amount not higher than PLN 9.300.000 (say: nine million three hundred thousand zlotys) by virtue of issue of new shares (Authorised Capital) by 30 June 2021 and granting to the Management Board the authorisation to increase the share capital within the limit of the Authorised Capital is justified with the simplification and shortening of the capital increase procedure and, thus, facilitation to attract funds for the further development of the Company in the most optimal manner. Attracting the capital in such manner is the most effective form of providing the Company with additional capital.

Availing of the authorisation to increase the share capital within the limit of the Authorised Capital will enable the Management Board of the Company to adjust the date and size of the issue to the then current market conditions and the Company needs. Based on the authorisation, the Management Board will be able to carry out flexible and effective negotiations with the future investors as to the number of the shares taken up and the issue price. This will lower the cost of attracting capital and ensure easy attraction of the subsequent tranches of the capital as well as the optimal scope of the Company finance.

The authorisation granted to the Management Board with regard to excluding the rights issue in whole or in part is needed in order to enable directing the new shares issue to the financing investors. A security for the rights of the existing shareholders is the necessity on the part of the Management Board to obtain the consent of the Supervisory Board for the exclusion of the rights issue for the shareholders and determination of the value of the issue price of the shares by the Supervisory Board. Therefore, the authorisation granted to the Management Board to increase the share capital within the limit of the Authorised Capital and excluding the rights issue in whole or in part is in the best interest of the Company and its shareholders.

2. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SPÓŁKI EMITOWANYCH W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO

Wyłączenie prawa poboru akcji Spółki emitowanych w granicach Kapitału Docelowego leży w interesie Spółki i jest konsekwencją wprowadzenia instytucji Kapitału Docelowego. Możliwość dokapitalizowania Spółki przez wybranego Inwestora /Inwestorów/, w następstwie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w granicach Kapitału Docelowego, jest uzupełnieniem kompetencji Zarządu do skutecznego dokonania podwyższenia kapitału zakładowego. Wyłączenie prawa poboru umożliwiłoby elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwia zaoferowanie objęcia akcji inwestorowi/inwestorom, którzy przyczynią się do rozwoju działalności Spółki.

Takie działania wpisują się w strategię Spółki zakładającą ekspansję rynkową poprzez strategię rozwoju organicznego oraz rozwoju oferty asortymentowej, w tym przy współfinansowaniu ze środków Unii Europejskiej, a także ew. przejęć, co w konsekwencji przyczyni się do umocnienia pozycji konkurencyjnej wobec podmiotów prowadzących działalność w tej samej branży.

Przyznanie Radzie Nadzorczej kompetencji do określenia wysokości ceny emisyjnej akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego jest zasadne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji rynkowej w branży, w której Spółka działa, do sytuacji ekonomicznej Spółki oraz do kształtowania się ceny akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych. Z tego też względu cena emisyjna winna być określana bezpośrednio przed emisją, w oparciu o wyniki budowy księgi popytu.

Zabezpieczeniem praw dotychczasowych akcjonariuszy związanych z ustaleniem ceny emisyjnej akcji emitowanych w granicach Kapitału Docelowego jest fakt, że określenia ceny dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru akcji Spółki emitowanych w granicach Kapitału Docelowego w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i

2. JUSTIFICATION BY THE MANAGEMENT BOARD OF THE REASONABILITY OF THE EXCLUSION OF THE RIGHTS ISSUE WITH REGARD TO THE COMPANY SHARES ISSUED WITHIN THE LIMIT OF THE AUTHORISED CAPITAL

Exclusion of the rights issue with regard to the Company shares issued within the Authorised Capital is in the interest of the Company and is a consequence of introducing the Authorised Capital. The possibility to provide additional capital to the Company by the selected Investor (Investors), as a result of exclusion of the rights issue for the existing shareholders within the Authorised Capital, is a supplementation of the competencies of the Management Board with regard to the effective increase of the share capital. Exclusion of the rights issue will enable flexible and efficient reacting to the needs for additional capital of the Company and attracting capital at the convenient moment, plus offering the shares taking up to the Investor (Investors), which will contribute to the development of the Company operations.

Such actions comply with the strategy of the Company assuming market expansion by way of organic development and extension of the product assortment offered, also with co-finance from the European Union funds, and possibly also acquisitions, which will in consequence contribute to the improvement of the Company competitive position against other companies operating in the same sector.

Granting to the Supervisory Board of the competencies to determine the value of the issue price for the shares issued within the limit of the Authorised Capital is justified, because effective issue requires adjustment of the issue price to the market situation of the sector in which the Company operates, as well as to the economic standing of the Company and the listings of the Company shares at the Stock Exchange. Therefore, the issue price should be determined directly before the issue, based on the book building results.

A security for the rights of the existing shareholders in relation to the determination of the issue price for the shares issues within the Authorised Capital is the fact that the price will be determined by the Company Supervisory Board.

Therefore, exclusion of the right to take up the Company shares issued within the limit of the Authorised Capital in reference to the existing shareholders is in the interest of

nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

the Company and does not infringe the interest of the existing shareholders.

Uchwała w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji

Resolution on the issue of bonds convertible into the Company shares, conditional increase of the share capital, amendment of the Company Articles and exclusion of the rights issue with regard to the bonds and shares

Zarząd Makarony Polskie S.A. wnioskuję do Walnego Zgromadzenia Spółki o:

The Management Board of Makarony Polskie SA requests the General Meeting of the Company to:

- a. emisję nie więcej niż 2.000.000 (słownie: dwóch milionów) obligacji na okaziciela niezabezpieczonych, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej za każdą obligację ustalonej przez Radę Nadzorczą nie niższej niż 3 (słownie: trzy złote) i łącznej wartości nominalnej emisji nie wyższej niż 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) złotych, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii F Spółki,
- b. wraz z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych), poprzez emisję nie więcej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 3,00 (słownie: trzy) złote każda, oraz
- c. wraz ze zmianą statutu Spółki, oraz
- d. wraz z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru obligacji i akcji serii F emitowanych w celu przyznania praw do objęcia tych akcji dla posiadaczy obligacji zamiennych.

- a. issue not more than 2,000,000 (say: two million) non-secured bearer bonds, of the nominal value and the issue price for each bond determined by the Supervisory Board but not lower than PLN 3 (say: three zlotys) and the total nominal value of the issue which will not be higher than PLN 12,000,000 (say: twelve million zlotys), convertible into the Company F series ordinary bearer shares;
- b. plus conditionally increase the share capital for the amount not higher than PLN 6,000,000 (say: six million zlotys), by virtue of issue of not more than 2,000,000 (say: two million) F series ordinary bearer shares of the nominal value of PLN 3,00 (say three zlotys) each; and
- c. amend the Company Articles; and
- d. exclude the rights issue for the existing shareholders of the Company with regard to the bonds and F series shares issued for the purpose of assigning the right to take up the shares to the holders of convertible bonds.

Wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą spółki Makarony Polskie SA.

The request of the Management Board has been positively signed off by the Supervisory Board of Makarony Polskie SA.

1. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI EMISJI OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE SPÓŁKI, WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, ZMIAN STATUTU SPÓŁKI ORAZ WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU OBLIGACJI I AKCJI

1. JUSTIFICATION BY THE MANAGEMENT BOARD REGARDING THE REASONABILITY OF THE ISSUE OF BONDS CONVERTIBLE INTO THE COMPANY SHARES, CONDITIONAL INCREASE OF THE SHARE CAPITAL, AMENDMENT OF THE COMPANY ARTICLES AND EXCLUSION OF THE RIGHTS ISSUE WITH REGARD TO THE BONDS AND SHARES

Uzasadnieniem emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian

The issue of Bonds convertible into the Company shares, conditional increase of the Company share capital,

statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji jest ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób. Pozyskanie kapitału w ten sposób jest jedną najefektywniejszych form dokapitalizowania Spółki.

Zarząd Spółki na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmian statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji - będzie mógł zaoferować obligacje do objęcia wybranym przez siebie podmiotom, w trybie o którym mowa w art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2018 r. poz. 483), dostosowując jednocześnie ilość emitowanych obligacji oraz ewentualnie podział obligacji na poszczególne serie, do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki. Zarząd będzie mógł elastycznie i skutecznie prowadzić negocjacje z przyszłymi inwestorami, co do ilości obejmowanych obligacji. Obniży to koszty pozyskania kapitału oraz zapewni łatwość pozyskania kolejnych transz kapitału i optymalny zakres finansowania Spółki.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii F oraz obligacji zamiennych na akcje serii F, jest konieczne dla umożliwienia skierowania obligacji zamiennych na akcje do inwestorów finansowych. Gwarancją ochrony praw dotychczasowych akcjonariuszy jest przyznanie Radzie Nadzorczej prawa do określenia wysokości zarówno ceny emisyjnej obligacji, jak też ceny emisji akcji serii F które będą wydawane w zamian za obligacje zamienne, a także ceny konwersji obligacji na akcje.

Dlatego też emisja obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki oraz wyłączenie prawa poboru obligacji i akcji leży w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

amendment of the Company Articles and exclusion of the rights issue with regard to the Bonds and shares, is justified with the facilitation to attract funds for the further development of the Company in the most optimal manner. Attracting the capital in such manner is one of the most effective forms of providing the Company with additional capital.

Pursuant to the Resolution of the General Meeting on the issue of Bonds convertible into the Company shares, conditional increase of the share capital, amendment of the Company Articles and exclusion of the rights issue with regard to the Bonds and shares, the Management Board will be able to offer the Bonds to be taken by the entities selected by the Management Board, in the manner specified in Article 33.2 of the Act of 15 January 2015 on Bonds (consolidated text in Journal of Laws of 2018, item 483), adjusting at the same time the number of the issued Bonds and the possible division of the Bonds into the particular series, in accordance with the then current market conditions and the Company needs. The Management Board will be able to carry out flexible and effective negotiations with the future investors as to the number of the Bonds to be taken up. This will lower the cost of attracting capital and ensure easy attraction of the subsequent tranches of the capital as well as the optimal scope of the Company finance. Complete exclusion of the rights of the existing Company shareholders to take up F series shares and Bonds convertible into the F series shares is needed in order to direct the share-convertible Bonds to the financing investors. A security for the rights of the existing shareholders is granting to the Supervisory Board of the right to determine the value of both the Bonds issue price and the issue price of the F series shares which will be released in exchange for the convertible Bonds, as well as the conversion price of the Bonds into the shares.

Therefore, the issue of Bonds convertible to the Company shares, conditional increase of the share capital, amendment of the Company Articles and exclusion of the rights issue is in the best interest of the Company and the shareholders.

2. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU OBLIGACJI

Wyłączenie prawa poboru Obligacji emitowanych przez Spółkę leży w interesie Spółki. Możliwość dokapitalizowania Spółki przez wybranego Inwestora /Inwestorów/ poprzez zaoferowanie takiemu Inwestorowi /Inwestorom/ obligacji zamiennych na akcje Spółki, jest uzupełnieniem kompetencji Zarządu do skutecznego uzyskania finansowania dla Spółki.

Wyłączenie prawa poboru umożliwiać będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwiała zaoferowanie objęcia obligacji Inwestorowi/Inwestorom/, którzy przyczynią się do rozwoju działalności Spółki. Zarząd Spółki będzie mógł zaoferować obligacje do objęcia wybranemu przez siebie Inwestorowi /Inwestorom/, w trybie o którym mowa w art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2018 r. poz. 483), dostosowując jednocześnie ilość emitowanych obligacji oraz ewentualnie podział obligacji na poszczególne serie, do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki.

Takie działania wpisują się w strategię Spółki zakładającą ekspansję rynkową poprzez strategię rozwoju organicznego oraz rozwoju oferty asortymentowej, w tym przy współfinansowaniu ze środków Unii Europejskiej, a także ew. przejęć, co w konsekwencji przyczyni się do umocnienia pozycji konkurencyjnej wobec podmiotów prowadzących działalność w tej samej branży.

Zabezpieczeniem praw dotychczasowych akcjonariuszy jest przyznanie Radzie Nadzorczej prawa do określenia wysokości zarówno ceny emisyjnej obligacji, jak też ceny emisji akcji serii F które będą wydawane w zamian za obligacje zamienne, a także ceny konwersji obligacji na akcje.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru Obligacji zamiennych w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

2. JUSTIFICATION BY THE MANAGEMENT BOARD REGARDING THE REASONABILITY TO EXCLUDE THE RIGHTS ISSUE FOR THE BONDS

Exclusion of the rights issue with regard to the Bonds issued by the Company is in the interest of the Company. The possibility to provide additional capital to the Company by the selected Investor (Investors) by virtue of offering to them bonds convertible into the Company shares is a supplementation of the competencies of the Management Board with regard to the effective obtaining of finance for the Company.

Exclusion of the rights issue will enable flexible and efficient reacting to the needs for additional capital for the Company and attracting capital at the convenient moment, plus offering the Bonds taking up to the Investor (Investors), which will contribute to the development of the Company operations. The Management Board of the Company may offer the Bonds to be taken up by the Investor (Investors) selected by themselves, in the manner specified in Article 33.2 of the Act of 15 January 2015 on Bonds (consolidated text in Journal of Laws of 2018, item 483), adjusting at the same time the number of the issued Bonds and the possible division of the Bonds into the particular series, in accordance with the then current market conditions and the Company needs.

Such actions comply with the strategy of the Company assuming market expansion by way of organic development and extension of the product assortment offered, also with co-finance from the European Union funds, and possibly also acquisitions, which will in consequence contribute to the improvement of the Company competitive position against other companies operating in the same sector.

A security for the rights of the existing shareholders is granting to the Supervisory Board of the right to determine the value of both the Bonds issue price and the issue price of the F series shares which will be released in exchange for the convertible Bonds, as well as the conversion price of the Bonds into the shares.

Therefore, exclusion of the right to take up the convertible Bonds by the existing shareholders is in the interest of the Company and does not infringe the interest of the existing shareholders.

3. UZASADNIENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZASADNOŚCI WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII F

Wyłączenie prawa poboru akcji serii F Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego leży w interesie Spółki. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii F jest konieczne dla umożliwienia skierowania obligacji zamiennych do Inwestora /Inwestorów/ wybranych przez Zarząd.

Możliwość dokapitalizowania Spółki przez wybranego Inwestora /Inwestorów/, w następstwie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jest uzupełnieniem kompetencji Zarządu do skutecznego uzyskania finansowania dla Spółki.

Wyłączenie prawa poboru umożliwiać będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwiała zaoferowanie objęcia obligacji zamiennych – dających prawo do objęcia akcji serii F – Inwestorowi/Inwestorom/, którzy przyczynią się do rozwoju działalności Spółki.

Takie działania wpisują się w strategię Spółki zakładającą ekspansję rynkową poprzez strategię rozwoju organicznego oraz rozwoju oferty asortymentowej, w tym przy współfinansowaniu ze środków Unii Europejskiej, a także ew. przejęć, co w konsekwencji przyczyni się do umocnienia pozycji konkurencyjnej wobec podmiotów prowadzących działalność w tej samej branży.

Zabezpieczeniem praw dotychczasowych akcjonariuszy jest przyznanie Radzie Nadzorczej prawa do określenia wysokości zarówno ceny emisyjnej obligacji, jak też ceny emisji akcji serii F które będą wydawane w zamian za obligacje zamienne, a także ceny konwersji obligacji na akcje.

Z tych względów wyłączenie prawa poboru akcji Spółki emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy, leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

3. JUSTIFICATION BY THE MANAGEMENT BOARD REGARDING THE REASONABILITY TO EXCLUDE THE RIGHTS ISSUE FOR THE F SERIES SHARES

Exclusion of the rights issue with regard to the F series shares issued within the conditional increase of the share capital is in the interest of the Company. Complete exclusion of the rights issue for the existing shareholders of the Company with regard to F series shares is needed in order to direct the convertible Bonds to the Investor (Investors) selected by the Management Board.

The possibility to provide additional capital to the Company by the selected Investor (Investors), as a result of exclusion or the rights issue for the existing shareholders, is a supplementation of the competencies of the Management Board with regard to the effective obtaining of finance for the Company.

Exclusion of the rights issue will enable flexible and efficient reacting to the needs for additional capital of the Company and attracting capital at the convenient moment, plus offering the convertible Bonds – granting the right to take up F series shares – to the Investor (Investors), which will contribute to the development of the Company operations.

Such actions comply with the strategy of the Company assuming market expansion by way of organic development and extension of the product assortment offered, also with co-finance from the European Union funds, and possibly also acquisitions, which will in consequence contribute to the improvement of the Company competitive position against other companies operating in the same sector.

A security for the rights of the existing shareholders is granting to the Supervisory Board of the right to determine the value of both the Bonds issue price and the issue price of the F series shares which will be released in exchange for the convertible Bonds, as well as the conversion price of the Bonds into the shares.

Therefore, exclusion of the right to take up the Company shares issued within the conditional share capital increase in reference to the existing shareholders is in the interest of the Company and does not infringe the interest of the existing shareholders.