

Uchwała nr 2

z dnia 11 maja 2018 r.

Zarządu Makarony Polskie S.A.

w sprawie skierowania wniosku do Walnego Zgromadzenia o emisję obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, zmianę statutu Spółki oraz wyłączenie prawa poboru obligacji i akcji

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

- 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.

Stosowny projekt uchwały Walnego Zgromadzenia w tym zakresie, uzasadnienie Zarządu dotyczące zasadności emisji obligacji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu oraz zasadności wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji Spółki serii F emitowanych w celu przyznania praw do objęcia tych akcji dla posiadaczy obligacji zamiennych, stanowią załączniki do niniejszej uchwały Zarządu.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

.....
Zenon Daniłowski
Prezes Zarządu

PROJEKT

Uchwała nr
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Makarony Polskie Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeszowie
z dnia 2018 roku
w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału
zakładowego, zmian statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji

Działając na podstawie art. 393 pkt 5, oraz art. 448-454 Kodeksu spółek handlowych, art. 19 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2018 r. poz. 483) oraz §16 ust. 1 lit. i) Statutu Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała, co następuje:

§1

1. Emituje się nie więcej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) obligacji na okaziciela niezabezpieczonych („Obligacje”) zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii F Spółki, które będą wyemitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
2. Obligacje emitowane są na podstawie art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2018 r. poz. 483).
3. Obligacje nie będą miały formy dokumentu.
4. Obligacje mogą być emitowane w poszczególnych seriach.
5. Wartość nominalna jednej Obligacji zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, jednakże na kwotę nie niższą niż 3 (słownie: trzy złote). Łączna wartość nominalna emisji Obligacji będzie nie wyższa niż 12.000.000 zł (słownie: dwanaście milionów złotych).
6. Cena emisyjna każdej Obligacji zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, jednakże na kwotę nie niższą niż 3 (słownie: trzy złote) i będzie równa jej wartości nominalnej.
7. Obligacje będą oprocentowane w wysokości ustalonej przez Radę Nadzorczą.
8. Oferta objęcia Obligacji nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz.U. z 2018 r. poz. 483). Oferta zostanie skierowana do podmiotów wskazanych przez Zarząd, w liczbie nie większej niż 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć).
9. Za dzień emisji uznaje się dzień otrzymania przez Spółkę zapisu na obligacje, przy czym nie może to nastąpić przed dniem wpisania do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej uchwały.
10. Warunkiem dojścia emisji danej serii Obligacji do skutku będzie subskrybowanie co najmniej 1 (jednej) Obligacji danej serii.
11. Zbywalność Obligacji nie będzie ograniczona.
12. Dzień wykupu („Dzień Wykupu”) Obligacji będzie ustala się na 31 lipca 2021 roku, przy czym Zarząd uprawniony jest do określenia w warunkach emisji Obligacji, warunków wcześniejszego wykupu Obligacji.

13. Posiadacze Obligacji będą uprawnieni do:
 - a) żądania w Dniu Wykupu zapłaty wartości nominalnej każdej Obligacji przedstawionej do wykupu wraz z zapłatą odsetek; albo
 - b) objęcia akcji Spółki na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 3,00 (trzy) złote każda, jakie wyemitowane zostają w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały („Nowe Akcje”), w zamian za posiadane Obligacje, w Terminie Zamiany (niżej zdefiniowanym), na podstawie Ceny Konwersji (niżej zdefiniowanej), na zasadach opisanych w punkcie 14 niniejszej uchwały.

14. Zamiana Obligacji na Nowe Akcje odbywać się będzie na następujących zasadach:
 - a) cena konwersji Obligacji na Nowe Akcje („Cena Konwersji”) zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą;
 - b) szczegółowe warunki zamiany Obligacji na akcje serii F zostaną określone przez Zarząd Spółki w uchwale określającej warunki emisji Obligacji;
 - c) zamiana Obligacji na akcje serii F dokonywana będzie na podstawie pisemnych oświadczeń posiadaczy Obligacji. Zarząd Spółki będzie zgłaszał do sądu rejestrowego podwyższenie kapitału zakładowego w sposób zgodny z art. 452 kodeksu spółek handlowych.

15. W razie zgłoszenia oświadczenia o zamianie Obligacji na Nowe Akcje, w zakresie Obligacji, których oświadczenie dotyczy, wygasa żądanie wykupu.

16. Zamiana Obligacji na Nowe Akcje możliwa jest w odniesieniu do Obligacji, najwcześniej od dnia 1 czerwca 2021 roku a najpóźniej na jeden miesiąc przed Dniem Wykupu to jest najpóźniej do dnia 30 czerwca 2021 roku („Termin Zamiany”).

17. Prawo do złożenia oświadczenia o wykonaniu prawa zamiany Obligacji na Akcje wygasa wraz z upływem Terminu Zamiany.

§2

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia, w drodze uchwały Zarządu, warunków emisji Obligacji, w tym wszelkich kwestii związanych z emisją Obligacji nie wymienionych w niniejszej uchwale oraz do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym w szczególności:
 - 1) określenia maksymalnej liczby Obligacji,
 - 2) podziału Obligacji na poszczególne serie jeśli Zarząd postanowi o emisji Obligacji w seriach, oraz określenia maksymalnej liczby Obligacji w danej serii,
 - 3) określenia celów emisji,
 - 4) określenia terminów i zasad wypłaty świadczeń z Obligacji,
 - 5) określenia terminu wykupu Obligacji poszczególnych serii, przypadającego jednakże w każdym przypadku nie później niż 31 lipca 2021 roku,
 - 6) określenia pozostałych zasad emisji i dystrybucji Obligacji w tym sposobu, terminów i warunków składania ofert

nabycia Obligacji,

- 7) dokonywania innych czynności prawnych i faktycznych niezbędnych do emisji Obligacji, przeprowadzenia emisji Obligacji oraz zapewnienia wykonania zobowiązań Spółki wynikających z Obligacji.
2. Zarząd Spółki może w drodze uchwały określającej warunki emisji Obligacji przewidzieć możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji i określić przypadki, w których Spółka będzie uprawniona lub zobowiązana do wcześniejszego wykupu obligacji oraz określić świadczenia pieniężne związane z wcześniejszym wykupem Obligacji lub sposób ich wyliczenia.
3. Określenie warunków emisji Obligacji wymaga zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.
4. W związku z powyższym upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania przydziału Obligacji, na zasadach określonych w warunkach emisji.

§3

1. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii F przez posiadaczy Obligacji podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki z kwoty 27.750.213 (słownie: dwadzieścia siedem milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy dwieście trzynaście) do kwoty nie większej niż 33.750.213 zł (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy dwieście trzynaście złotych), tj. 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 3,00 zł (słownie: trzy złote) każda.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F następuje z chwilą wykonania przez posiadacza Obligacji przysługującego mu prawa do objęcia akcji serii F na warunkach określonych w niniejszej uchwale i warunkach emisji Obligacji.
3. Prawo do objęcia akcji serii F, przysługujące posiadaczom Obligacji będzie mogło być wykonane najwcześniej od dnia 1 czerwca 2021 roku a najpóźniej na jeden miesiąc przed Dniem Wykupu to jest najpóźniej do dnia 30 czerwca 2021 roku, zgodnie z §1 ust. 16 niniejszej uchwały.
4. Cenę emisyjną akcji serii F zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą.
5. Akcje Serii F będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia ich wydania obligatariuszom, zgodnie z następującymi postanowieniami:
 - a) w przypadku, gdy akcje Serii F zostaną wydane najdalej w dniu dywidendy, akcje te uczestniczą w zysku za poprzedni rok obrotowy, to jest od pierwszego dnia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich wydania,
 - b) w przypadku, gdy akcje Serii F zostaną wydane po dniu dywidendy, akcje te uczestniczą w dywidendzie, począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostały wydane.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań związanych z emisją i przydziałem akcji serii F na rzecz posiadaczy Obligacji, którzy złożyli oświadczenia o ich zamianie na akcje serii F.
7. Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały.

§4

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru w stosunku do

Obligacji.

2. Walne Zgromadzenie przyjmuje pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do Obligacji.

Zarząd Spółki przedstawił następującą opinię w tym zakresie, którą Walne Zgromadzenie w pełni podziela:

„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 umożliwia 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.”

3. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru akcji serii F, które zostaną wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały.
4. Walne Zgromadzenie przyjmuje pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii F.

Zarząd Spółki przedstawił następującą opinię w tym zakresie, którą Walne Zgromadzenie w pełni podziela:

„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 umożliwił będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwi 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.”

§5

Uzasadnieniem podjęcia niniejszej uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F, zmian statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru obligacji i akcji - jest potrzeba 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 do inwestorów finansowych. Gwarancją ochrony praw dotychczasowych akcjonariuszy jest przyznanie Radzie Nadzorczej prawa do określenia 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.

§6

W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego dokonany na podstawie niniejszej uchwały, zmienia się Statut Spółki w sposób następujący:

1) zmienia się dotychczasowy §6 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 27.750.213 (słownie: dwadzieścia siedem milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy dwieście trzydzieści złotych) i nie więcej niż 33.750.213 zł (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy dwieście trzydzieści złotych) i dzieli się na nie mniej niż 9.250.071 (słownie: dziewięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy siedemdziesiąt jeden), i nie więcej niż 11.250.071 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy siedemdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 3,00 zł (słownie: trzy złote) każda, w tym:

- a) 3.013.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 1 (jeden) do 3.013.250 (trzy zero jeden trzy dwa pięć zero)*
- b) 1.169.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 3.013.251 (trzy zero jeden trzy dwa pięć jeden) do 4.183.000 (cztery jeden osiem trzy zero zero zero);*
- c) 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, oznaczonych numerami od 4.183.001 (cztery jeden osiem trzy zero zero jeden) do 7.183.000 (siedem jeden osiem trzy zero zero zero),*
- d) 1.735.821 akcji zwykłych na okaziciela serii D, oznaczonych numerami od 7.183.001 (siedem jeden osiem trzy zero zero jeden) do 8.918.821 (osiem dziewięć jeden osiem osiem dwa jeden),*
- e) 331.250 akcji zwykłych na okaziciela serii E, oznaczonych numerami od 8.918.822 (osiem dziewięć jeden osiem osiem dwa dwa) do 9.250.071 (dziewięć dwa pięć zero zero siedem jeden),*
- f) nie więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.”*

2) dodaje się nowy §9b w następującym brzmieniu:

„§9b

- 1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych).*
- 2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 3,00 zł (słownie: trzy złote) każda akcja, w liczbie nie większej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony).*
- 3. Akcje serii F obejmowane będą przez uprawnionych z obligacji emitowanych na podstawie uchwały nr ____ Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2018 roku.*
- 4. Celem warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w ust. 1 jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii F posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii F, emitowanych na podstawie uchwały nr ____ Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2018 roku.*
- 5. Uprawnionymi do objęcia akcji serii F będą posiadacze obligacji zamiennych na akcje serii F Spółki, o których mowa w ust. 4.*
- 6. Prawo objęcia akcji serii F może być wykonane nie później niż do dnia 30 czerwca 2021 roku.”*

§7

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki obejmującego zmiany dokonane niniejszą uchwałą.

§8

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym że zmiana Statutu dokonana niniejszą uchwałą następuje z dniem jej rejestracji.

Ząbki, dnia 11 maja 2018 r.



UZASADNIENIE ZARZĄDU

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

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

Ząbki, dnia 11 maja 2018 r.



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 umożliwiłoby elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwi 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.

Ząbki, dnia 11 maja 2018 r.



**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 umożliwić będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwi 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.