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. wnioskuje 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

Resolution No. 2
of the Management Board of Makarony Polskie SA
of 11 May 2018
on submitting a request to the General Meeting with regard to 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

1. The Management Board of Makarony Polskie SA requests the General Meeting of the Company to:
    a. issue not more than 2,000,000 (say: two million) non-secured bearer bonds, of the nominal value and 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.

The respective draft resolution of the Annual General Meeting in that regard and justification by the Management Board of the reasonability of the bonds issue, conditional increase of the share

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

capital, amendment of the Articles as well as the reasonability of the exclusion of the rights issue with regard to the bonds and F series Company shares issued for the purpose of assigning the right to take up the shares to the holders of convertible bonds, form appendices to this Resolution of the Management Board.

2. The Resolution comes into force on the date of its passing.

.....
Zenon Daniłowski
President of the Management Board

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 2
z dnia 11 maja 2018 r.
Zarządu Makarony Polskie SA

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 uchwala, 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

Appendix 1 to Resolution No. 2
of the Management Board
of Makarony Polskie SA
of 11 May 2018

DRAFT

Resolution No. …
of the Annual General Meeting of
Makarony Polskie Spółka Akcyjna with its registered office in Rzeszów
of ……. 2018
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

Acting pursuant to Articles 393.5 and 448–454 of the Code of Commercial Companies, Article 19 of the Act of 15 January 2015 on Bonds (consolidated text in Journal of Laws of 2018, item 483), and § 16.1.i of the Company Articles, the Annual General Meeting resolves as follows:

§ 1

1. There are issued not more than 2,000,000 (say: two million) non-secured bearer bonds ("Bonds") convertible into the Company F series ordinary bearer shares, which will be issued by the Company within the conditional share capital increase.
2. The Bonds shall be issued pursuant to Article 33.2 of the Act of 15 January 2015 on Bonds (consolidated text in Journal of Laws No. 2018, item 483).
3. The Bonds will have no documentary form.
4. The Bonds must be issued within the particular series.
5. The nominal value of one Bond shall be determined by the Supervisory Board, but not lower than PLN 3 (say: three zlotys). The total nominal value of the Bonds issue will not be higher than PLN 12,000,000 (say: twelve million zlotys).
6. The issue price of each shall be determined by the

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 11 niniejszej uchwały.
14. Zamiana Obligacji na Nowe Akcje odbywać się będzie na następujących zasadach:
    a) cena konwersji Obligacji na Nowe Akcje („Cena

Supervisory Board, but not lower than PLN 3 (say: three zlotys) and shall be equivalent to its nominal value.

7. The Bonds will bear interest at the rate determined by the Supervisory Board.
8. The offer to take up the Shares will be made by way of private subscription, as referred to in Article 33.2 of the Act of 15 January 2015 on Bonds (consolidated text in Journal of Laws No. 2018, item 483). The offer will be made to entities identified by the Management Board, in the total number not exceeding 99 (ninety nine).
9. The issue date shall be the date of receiving the Bonds subscription by the Company, whereas it cannot take place before entering the conditional share capital increase made pursuant to this Resolution in the Register of Entrepreneurs.
10. A precondition for the issue of the respective series of Bonds will be the subscription of at least 1 (one) Bond of the given series.
11. The transferability of the Bonds will not be limited.
12. The redemption date ("Redemption Date)" of the Bonds is determined as 31 July 2021, whereas the Management Board is entitled to determine in the Bonds issue conditions the principles of earlier Bonds redemption.
13. The Bonds holders shall be entitled to:
    (a) claim on the Redemption Date to be paid the nominal value of each Bond submitted for redemption together with due interest; or
    (b) take up the Company F Series bearer shares of the nominal value of PLN 3.00 (say: three zlotys) each to be issued within the conditional increase of the Company share capital made pursuant to this Resolution ("New Shares"), in exchange for the possessed Bonds, in the Conversion Period (defined below) and at the Conversion Price (defined below), on the principles described in item 11 of this Resolution.
14. The conversion of the Bonds into the New Shares will take place in accordance with the following principles:
    a) the price of the Bonds conversion into the New

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

Shares ("Conversion Price") shall be determined by the Supervisory Board;

b) the detailed conditions of the Bonds conversion into F series shares will be determined by the Company Management Board in a resolution determining the Bonds issue conditions;

c) the conversion of the Bonds into F series shares will be made based on written declarations of the Bond holders. The Management Board of the Company will report to the Court of Registration the increase of the share capital in compliance with Article 452 of the Code of Commercial Companies.

15. At the moment the declaration is filed with regard to conversion of the Bonds into the New Shares, in reference to the Bonds to which the declaration refers, the claim for redemption expires.
16. The Bonds conversion into the New Shares is possible in reference to the Bonds on 1 June 2021 at the earliest, and not later than at one month before the Redemption Date, i.e. by 30 June 2021 at the latest ("Conversion Period").
17. The right to make the declaration on the exercise of the right to convert the Bonds into Shares expires along with the lapse of the Conversion Period.

§ 2

1. The Management Board of the Company is authorised to determine, by virtue of a resolution of the Management Board, the conditions of the Bonds issue, and specifically any matters related to the Bonds issue which have not been mentioned in this Resolution, and to take any necessary actions for the purpose of carrying out the Bonds issue, including but not limited to:
   1) determination of the maximum number of Bonds;
   2) division of the Bonds into the particular series, if the Management Board decides about the Bonds issue in series, and determination of the maximum number of Bonds within a series;
   3) determination of the issue purpose;
   4) determination of the dates and principles of

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.

paying out the amounts due with regard to the Bonds;

5) determination of the date of redemption of the particular series Bonds, falling due not later than on 31 July 2012 in any case;
6) determination of the other principles of the Bonds issue and distribution, including the method, terms and conditions of submitting the Bonds purchase offers;
7) performing other legal and actual activities needed for the purpose of the Bonds issue, carrying out the Bonds issue, and ensuring the fulfilment of the Company duties deriving from the Bonds.

2. The Management Board may, by virtue of a resolution determining the conditions of the Bonds issue, plan the possibility of earlier Bonds redemption, and specify the cases in which the Company will be entitled or obliged to the earlier Bonds redemption, as well as determine the cash amounts to be paid out in relation to the earlier redemption of the Bonds and the method the amounts calculation.
3. The determined Bonds issue conditions must be approved by the Supervisory Board.
4. In relation to the above, the Management Board of the Company is authorised to allot the Bonds on the principles specified in the issue conditions.

§ 3

1. In order to grant the right to take up the F series shares by the holders of the Bonds, the share capital of the Company is hereby conditionally increased from the amount of PLN 27,750,213 (say: twenty seven million seven hundred and fifty thousand two hundred and thirteen zlotys) to the amount which shall not be higher than PLN 33,750,213 (say: thirty three million seven hundred and fifty thousand two hundred and thirteen), i.e. for the amount not higher than PLN 6,000,000 (say: six million zlotys), by virtue of the 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.

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. Ustala się 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

2. The share capital increase by virtue of F series shares issue takes place at the moment the Bond holder exercises their right to take up F series shares on the conditions specified in this Resolution and the Bonds issue conditions.
3. The right to take up F series shares vested in the Bond holders may be exercised not earlier than on 1 June 2021, and not later than at one month before the Redemption Date, i.e. by 30 June 2021 at the latest, in accordance with § 1.16 of this Resolution.
4. It is determined that the issue price of the F series shares shall be determined by the Supervisory Board.
5. F series shares holders will be entitled to dividend from the date of the shares release to the Bond holders, in accordance with the following provisions:
   a) if F series shares are released on the dividend day at the latest, the shares participate in profit for the preceding reporting year, i.e. from the first day of the reporting year directly preceding the year in which the shares were released;
   b) if F series shares are released post the dividend day, the shares participate in dividend starting from the first day of the reporting year in which the shares were released.
6. The Management Board of the Company is authorised to take any actions related to the issue and allotment of F series shares to the Bond holders who submitted their declarations with regard to the Bonds conversion into F series shares.
7. The Management Board of the Company is authorised and obliged to take any actions needed for the purpose of this Resolution implementation.

§ 4

1. In the interest of the Company, the rights issue for the existing shareholders of the Company with regard to the Bonds is fully excluded.
2. The General Meeting accepts the written opinion of the Company Management Board justifying the reasons for complete excluding the rights issue with regard to the Bonds for the existing shareholders.
   The Management Board of the Company has

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

presented the following opinion in that regard, which is fully supported by the General Meeting:

"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 of 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

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 umożliwiać będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwia zaoferowanie objęcia obligacji zamiennych – dających prawdo 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.

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

3. In the interest of the Company, the rights issue for the existing shareholders of the Company with regard to F series shares to be issued based on this Resolution is fully excluded.
4. The General Meeting accepts the written opinion of the Company Management Board justifying the reasons for excluding the rights issue with regard to the F series shares for the existing shareholders.
   The Management Board of the Company has presented the following opinion in that regard, which is fully supported by the General Meeting:
   "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

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."

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."

§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

§ 5

Passing of this Resolution on the issue of Bonds convertible into the Company shares, conditional increase of the Company share capital by virtue of F series shares issue, amendment of the Company Articles and exclusion of the rights issue with regard to the Bonds and shares, is justified with the need 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

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 dokonanym 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 trzynaście) złotych i nie więcej niż 33.750.213 zł (słownie: trzydzieści trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy dwieście trzynaście 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)

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 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 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 its shareholders.

§ 6

In relation to the conditional increase of the share capital made on the basis of this Resolution, the Articles of the Company are amended as follows:

1) the previous § 6.1 of the Company Articles is amended such as to arrive at the following wording:

"1. The share capital of the Company is not less than PLN 27,750,213 (say: twenty seven million seven hundred and fifty thousand two hundred and thirteen zlotys) and not more than PLN 33,750,213 (say: thirty three million seven hundred and fifty thousand two hundred and thirteen zlotys) and is divided into not less than 9,250,071 (say: nine million two hundred and fifty thousand and seventy one) shares and not more than 11,250,071 (say: eleven million two hundred and fifty thousand and seventy one) shares of the nominal value of PLN 3,00 (say: three zlotys) each, including:

a) 3,013,250 A series ordinary bearer shares identified with numbers from 1 (one) to 3.013.250 (three oh one three two five oh);

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."*

b) *1,169,750 B series ordinary bearer shares identified with numbers from 3.013.251 (three oh one three two five one) to 4,183,000 (four one eight three triple oh);*

c) *3,000,000 C series ordinary bearer shares identified with numbers from 4.183.001 (four one eight three double oh one) to 7.183.000 (seven one eight three triple oh);*

d) *1,735,821 D series ordinary bearer shares identified with numbers from 7.183.001 (seven one eight three double oh one) to 8.918.821 (eight nine one double eight two one);*

e) *331,250 E series ordinary bearer shares identified with numbers from 8,918,822 (eight nine one double eight double two) to 9,250,071 (nine two five double oh seven one);*

f) *not more than 2,000,000 F series ordinary bearer shares."*

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*

2) A new § 9b is added in the following wording:

"§ 9b

1. *The nominal value of the conditional increase of the Company share capital is determined as not higher than PLN 6,000,000 (say: six million zlotys).*
2. *The conditional increase of the share capital takes place by virtue of issue of new F series bearer shares of the nominal value of PLN 3.00 (say: three zlotys) each, in the number not higher than 2,000,000 (say: two million).*
3. *The F series shares will be taken up by the entitled bond holders issued based on the Resolution No. ___ of the Company Annual General Meeting of 28 June 2018.*
4. *The purpose of the conditional share capital increase specified in item 1 is granting of the right to take up F series shares to the holders of bonds convertible to F series shares, issued based on the Resolution No. ___ of the Company Annual General Meeting of 28 June 2018.*
5. *Entitled to take up F series shares will be the holders*

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."*

of bonds convertible into the Company F series shares, referred to in item 4.

6. *The right to take up F series shares may be exercised not later than by 30 June 2021."*

§7

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

§ 7

The Supervisory Board of the Company is hereby authorised to approve the consolidated text of the Company Articles comprising the amendments made by virtue of this Resolution.

§8

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

§ 8

The Resolution comes into force on the date of its passing, however, the amendment to the Articles made by virtue of this Resolution takes place on the date of its registration.

Załącznik nr 2 do Uchwały nr 1
z dnia 11 maja 2018 r.
Zarządu Makarony Polskie SA

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

Appendix 2 to Resolution No. 2
of the Management Board
of Makarony Polskie SA
of 11 May 2018

Ząbki, 11 May 2018

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

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

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.

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.

Załącznik nr 3 do Uchwały nr 2
z dnia 11 maja 2018 r.
Zarządu Makarony Polskie SA

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 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

Appendix 3 to Resolution No. 3
of the Management Board
of Makarony Polskie SA
of 11 May 2018

Ząbki, 11 May 2018

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

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.

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.

Załącznik nr 4 do Uchwały nr 2
z dnia 11 maja 2018 r.
Zarządu Makarony Polskie SA

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 umożliwiać będzie elastyczne i sprawne reagowanie na potrzeby związane z dokapitalizowaniem Spółki i pozyskaniem kapitału w dogodnym momencie i umożliwia zaoferowanie objęcia obligacji zamiennych – dających prawdo 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

Appendix 4 to Resolution No. 2
of the Management Board
of Makarony Polskie SA
of 11 May 2018

Ząbki, 11 May 2018

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

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.

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.