

**OGŁOSZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA O ZWOŁANIU NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA**

Carpathia Capital SA z siedzibą w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań, wpisana do KRS pod numerem KRS 511985, zwołuje na dzień **20.12.2018 r. o godz. 9:30**, w siedzibie Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

**DATA, GODZINA I MIEJSCE NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ORAZ SZCZEGÓŁOWY PORZĄDEK OBRAD**

**Data i miejsce**

Zarząd Spółki, na podstawie art. 398 Kodeksu spółek handlowych, zwołuje niniejszym na dzień **20 grudnia 2018 r. na godz. 09:30**, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej: „NWZ”), które odbędzie się w siedzibie Spółki w Poznaniu, ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań.

**Porządek obrad:**

1. Otwarcie obrad.
2. Wybór Przewodniczącego NWZ.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania NWZ i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały o odstąpieniu od wyboru komisji skrutacyjnej.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwał w sprawie zmiany Statutu.
7. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

**ANNOUNCEMENT OF THE MANAGEMENT BOARD OF CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA OF THE CONVENING OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING**

Carpathia Capital Spółka Akcyjna with its registered office in Poznań, Krasieńskiego street 16, 60-830 Poznań, registered in the National Court Register under number KRS 0000511985, (“Company”) is convening the Extraordinary General Meeting of Shareholders on **December 20, 2018**.

**DATE, TIME AND PLACE OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING AND THE DETAILED AGENDA**

**Date and place**

The Management Board of the Company, pursuant to art. 398 of the Commercial Companies Code, is hereby convening the Extraordinary General Meeting (“General Meeting”) to be held on **December 20, 2018, at 09.30 a.m.** at the Company’s registered office in Poznań, Krasieńskiego street 16, 60-830 Poznań.

**Agenda:**

1. Opening of the meeting.
2. Election of the Chairman of the General Meeting.
3. Ascertaining that the General Meeting was convened correctly and is able to adopt resolutions.
4. Adoption of the resolution regarding withdrawal from choice of the returning committee.
5. Approval of the agenda.
6. Adoption of the resolution regarding the change in articles of association of the Company.
7. Adoption of a resolution regarding the adoption of the uniform text of the Articles of Association.

**ANUNȚAREA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE A CAPITALULUI CARPATHIA SPÓŁKA AKCYJNA DIN CONVENȚIA ȘEDINȚEI GENERALE EXTRAORDINARE**

Carpathia Capital Spółka Akcyjna, cu sediul social în Poznań, str. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań, înregistrată în Registrul Național al Curții sub numărul KRS 0000511985, (“Compania”) convocă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor la data de **20 decembrie 2018**.

**DATA, TIMPUL ȘI LOCUL ȘEDINȚEI GENERALE EXTRAORDINARE ȘI A AGENDEI DETALIAȚE**

**Data și locul**

Consiliul de Administrație al Societății, în temeiul art. 398 din Codul Societatilor Comerciale, convoca Adunarea Generala Extraordinara (“Adunarea Generala”) care va avea loc in data de **20 decembrie 2018, ora 09.30** in sediul social al Societatii in Poznań, strada Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań.

**Agendă:**

1. Deschiderea ședinței.
2. Alegerea președintelui adunării generale.
3. constatarea faptului că Adunarea Generală a fost convocată corect și că este capabilă să adopte rezoluții.
4. Adoptarea rezoluției privind retragerea de la alegerea comisiei de retrimiter.
5. Aprobarea ordinii de zi.
6. Adoptarea hotărârii privind modificarea statutului Societății.
7. Adoptarea unei decizii privind adoptarea textului unitar al actului constitutiv.

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



**Paweł Śliwiński**  
Prezes Zarządu Spółki

\*\*\*

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**UCHWAŁA NR 1**  
**podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**  
**spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w**  
**Poznaniu**  
**w dniu 20 grudnia roku**

w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Działając na podstawie art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna postanawia wybrać na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Spółki .....

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ
liczba akcji:	liczba akcji:	liczba akcji:
Sprzeciw:		

**RESOLUTION NO 1/2018**  
**of the Extraordinary General Meeting of**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**Of December 20, 2018**  
**regarding appointment of the Chairman of the General Meeting**

The General Meeting of CARPATHIA CAPITAL S.A. with its registered office in Poznań („Company”) is hereby adopting the following resolution:

§ 1

\_\_\_\_\_ is appointed as the Chairman of the General Meeting.

§ 2

The resolution shall become effective on the date of adoption hereof.

\*\*\*

*Translation from the Polish language. Polish version should prevail.*

<i>Shareholder's instruction for the proxy</i>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING
number of shares:	number of shares:	number of shares:
Objection:		

**REZOLUȚIA NR. 1/2018**  
**a Adunării Generale Extraordinare**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**din data 20 decembrie 2018**  
**privind alegerea președintelui Adunării Generale**

Adunarea Generala CARPATHIA CAPITAL S.A. cu sediul în Poznań (în continuare „Societate”) prin prezenta adoptă rezoluția cu următorul conținut:

§ 1

Îl alege pe Paweł Piotr Śliwiński ca Președinte al Adunării Generale.

§ 2

Rezoluția intră în vigoare în ziua adoptării.

\*\*\*

*Traducere din limba poloneză. Versiunea poloneză ar trebui să prevaleze.*

<i>Instruirea acționarilor pentru procură</i>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându
numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:
Obiecție:		

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**UCHWAŁA NR 2**  
**podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**  
**spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w**  
**Poznaniu**  
**w dniu 20 grudnia roku**

w sprawie odstąpienia od wyboru Komisji Skrutacyjnej.

§ 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia odstąpić od wyboru Komisji Skrutacyjnej.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ
liczba akcji:	liczba akcji:	liczba akcji:
Sprzeciw:		

**RESOLUTION NO 2/2018**  
**of the Extraordinary General Meeting of**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**of December 20, 2018**  
**regarding withdrawal from choice of the Returning**  
**Committee**

§ 1

The General Meeting decides to withdraw from the electing the Returning Committee.

§ 2

The resolution shall become effective on the date of adoption hereof.

\*\*\*

*Translation from the Polish language. Polish version should prevail.*

<b>Shareholder's instruction for the proxy</b>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING
number of shares:	number of shares:	number of shares:
Objection:		

**REZOLUȚIA NR. 2/2018**  
**a Adunării Generale Extraordinare**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**din data 20 decembrie 2018**  
**în ceea ce privește retragerea de la alegerea comitetului**  
**de reinnoire**

§ 1

Adunarea Generală decide să se retragă de la alegerea Comitetului de retrimiter.

§ 2

Hotărârea va intra în vigoare la data adoptării prezentului regulament

\*\*\*

Traducere din limba poloneză. Versiunea poloneză ar trebui să prevaleze.

<b>Instruirea acționarilor pentru procură</b>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându
numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:
Obiecție:		

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**UCHWAŁA NR 3**  
**podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**  
**spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w**  
**Poznaniu**  
**w dniu 20 grudnia roku**

w sprawie przyjęcia porządku obrad Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie postanawia przyjąć porządek obrad Walnego Zgromadzenia Spółki w brzmieniu:

1. Otwarcie obrad.
2. Wybór Przewodniczącego NWZ.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania NWZ i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały o odstąpieniu od wyboru komisji skrutacyjnej.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwał w sprawie zmiany Statutu Spółki.
7. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ
<i>liczba akcji:</i>	<i>liczba akcji:</i>	<i>liczba akcji:</i>
Sprzeciw:		

**RESOLUTION NO 3/2018**  
**of the Extraordinary General Meeting of**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**of December 20, 2018**  
**regarding adoption of the agenda of the General Meeting**

The General Meeting of CARPATHIA CAPITAL S.A. with its registered office in Poznań („Company”) is hereby adopting the following agenda of the General Meeting:

1. Opening of the meeting.
2. Election of the Chairman of the General Meeting.
3. Ascertaining that the General Meeting was convened correctly and is able to adopt resolutions.
4. Adoption of the resolution regarding withdrawal from choice of the returning committee.
5. Approval of the agenda.
6. Adoption of the resolution regarding the change in articles of association of the Company.
7. Adoption of a resolution regarding the adoption of the uniform text of the Articles of Association.

<b>Shareholder's instruction for the proxy</b>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING
<i>number of shares:</i>	<i>number of shares:</i>	<i>number of shares:</i>
Objection:		

**REZOLUȚIA NR. 3/2018**  
**a Adunării Generale Extraordinare**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**din data 20 decembrie 2018**  
**privind adoptarea ordinii de zi a Adunării Generale**

Adunarea Generală a CARPATHIA CAPITAL S.A. cu sediul social în Poznań ("Compania") adoptă prin prezenta ordinea de zi a Adunării Generale:

1. Deschiderea ședinței.
2. Alegerea președintelui adunării generale.
3. constatarea faptului că Adunarea Generală a fost convocată corect și că este capabilă să adopte rezoluții.
4. Adoptarea rezoluției privind retragerea de la alegerea comisiei de retrimiter.
5. Aprobarea ordinii de zi.
6. Adoptarea hotărârii privind modificarea statutului Societății.
7. Adoptarea unei decizii privind adoptarea textului unitar al actului constitutiv.

<b>Instruirea acționarilor pentru procură</b>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându
<i>numărul de acțiuni:</i>	<i>de numărul de acțiuni:</i>	<i>de numărul de acțiuni:</i>
Obiecție:		

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**UCHWAŁA NR 4**  
**podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**  
**spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w**  
**Poznaniu**  
**w dniu 20 grudnia roku**  
**w sprawie zmiany Statutu Spółki**

§ 1

W Statucie Spółki, § 1 przyjmuje następujące brzmienie:

1. Firma Spółki brzmi: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisu Spółki do rejestru zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 70zb ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, z zastrzeżeniem rejestracji zmiany przez Sąd.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ

**RESOLUTION NO 4/2018**  
**of the Extraordinary General Meeting of**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**of December 20, 2018**  
**regarding the change in articles of association of the**  
**Company**

§ 1

In the Company's Articles of Association, § 1 adopts the following:

1. The Company's name shall be: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA *[joint-stock company]*
2. The Company may use its abbreviated business name: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

§ 2

The resolution comes into force on the day of entry of the Company into the register of managing alternative investment companies, kept by the Polish Financial Supervision Authority pursuant to art. 70 of the Act of May 27, 2004 on investment funds and management of alternative investment funds, subject to the registration of the amendment by the Court.

\*\*\*

*Translation from the Polish language. Polish version should prevail.*

<i>Shareholder's instruction for the proxy</i>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**REZOLUȚIA NR. 4/2018**  
**a Adunării Generale Extraordinare**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**din data 20 decembrie 2018**  
**privind modificarea Statutului Societății**

§ 1

În art.1 al. Statutului alin. 1 se adoptă cu următoarea formulare

1. Denumirea societății este: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
2. Societatea poate folosi abrevierea firmei: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.

§ 2

Hotărârea intră în vigoare la data intrării Societății în registrul de administrare a societăților de investiții alternative, ținut de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Polonia în temeiul art. 70 din Legea din 27 mai 2004 privind fondurile de investiții și gestionarea fondurilor de investiții alternative, sub rezerva înregistrării modificării de către Curte.

\*\*\*

Traducere din limba poloneză. Versiunea poloneză ar trebui să prevaleze.

<i>Instruirea acționarilor pentru procură</i>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându

liczba akcji:	liczba akcji:	liczba akcji:
Sprzeciw:		

**UCHWAŁA NR 5**  
**podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie**  
**spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w**  
**Poznaniu**  
**w dniu 20 grudnia roku**  
**w sprawie zmiany Statutu Spółki**

§ 1

W Statucie Spółki, § 2 przyjmuje następujące brzmienie:

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn.zm. „Ustawa”), polegające co najmniej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki, zarządzaniu ryzykiem oraz wprowadzaniu Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy,
  - b) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki.
2. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
  - (64.30.Z) Działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych;

number of shares:	number of shares:	number of shares:
Objection:		

**RESOLUTION NO 5/2018**  
**of the Extraordinary General Meeting of**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**of December 20, 2018**  
**regarding the adoption of the uniform text of the Articles**  
**of Association**

§ 1

In the Company's Articles of Association, § 2 adopts the following:

1. The Company's scope of business activity shall cover the following:
  - a) management of an alternative investment company within the meaning of the Act on Investment Funds and Management of Alternative Investment Funds (i.e. Journal of Laws of 2018 item 1355, as amended, hereinafter the "Act"), consisting at least of managing the Company's investment portfolios, risk management and placing the Company on the market within the meaning of the Act,
  - b) collecting assets from many investors in order to locate them in the interest of these investors in accordance with the Company's specific investment policy.
2. The Company's objects of activity according to the Polish Classification of Activities [*in Polish: Polska Klasyfikacja Działalności – PKD*] shall be as follows:
  - (64.30.Z) Trusts, funds and similar financial entities;

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

numărul de acțiuni:	de	numărul de acțiuni:	de	numărul de acțiuni:	de
Obiecție:					

**REZOLUȚIA NR. 5/2018**  
**a Adunării Generale Extraordinare**  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
**din data 20 decembrie 2018**  
**cu privire la adoptarea textului unitar al actului**  
**constitutive**

§ 1

În actul constitutiv al societății, § 2 adoptă următoarele:

1. Obiectul activității Societății este:
  - a) administrarea unei societăți de investiții alternative în sensul legii privind fondurile de investiții și administrarea fondurilor de investiții alternative (respectiv JO din 2018 poz. 1355 cu modif. ult. „Legea”) care constau cel puțin în administrarea portofoliilor de investiții ale Societății, gestionarea riscului și introducerea Societății pe piață în sensul Legii,
  - b) colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul plasării lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Obiectul activității Societății conform PKD (Clasificarea Poloneză a Activităților Economice) este:
  - (64.30.Z) Activitatea trusturilor, fondurilor și instituțiilor financiare similare;

- (66.30.Z) Działalność związana z zarządzaniem funduszami;

3. Jeżeli do podjęcia określonego rodzaju działalności przepisy prawa wymagają uzyskania koncesji lub innego zezwolenia, Spółka jest zobowiązana uzyskać stosowną koncesję lub zezwolenie.
4. Jeżeli przepisy prawa nakładają obowiązek posiadania odpowiednich uprawnień zawodowych przy wykonywaniu określonego rodzaju działalności, Spółka jest zobowiązana zapewnić, aby czynności w ramach działalności były wykonywane bezpośrednio przez osobę legitymującą się posiadaniem takich uprawnień zawodowych.
5. Spółka może tworzyć m.in. oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać m.in. akcje i udziały w innych spółkach.”

§ 2

W § 13 Statutu dodaje się ust. 3 o następującym brzmieniu:

3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także:
  - a) powoływanie, o ile Rada Nadzorcza uzna to za stosowne, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitetu Inwestycyjnego, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł
  - b) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego
  - c) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane na kwotę przekraczającą

- (66.30.Z) Activities related to fund management;

3. If legal provisions require a license or other permit to undertake a specific type of activity, the Company is required to obtain a relevant license or permit.
4. If the law imposes an obligation to have appropriate professional competencies in the to perform of a particular type of activity, the Company is obliged to ensure that business activities be carried out directly by a person possessing such professional competencies.
5. The Company may establish affiliates, branches and local offices in the territory of the Republic of Poland and elsewhere, may join other companies, cooperatives and other corporate bodies as well as acquire and dispose of, among others, shares in other companies.”

§ 2

In the Company's Articles of Association, § 13 par. 3 adopts the following:

3. The Supervisory Board shall be furthermore authorized to:
  - a) appoint, if the Supervisory Board deems it appropriate, from amongst its members and third parties, the Investment Committee, which will prepare recommendations for making or not making investments in case of investments for the amount exceeding PLN 200,000
  - b) grant a consent to make investments for an amount exceeding PLN 600,000, or an investment for which a negative recommendation of the Investment Committee has been issued

- (66.30.Z) Activitatea legată de administrarea fondurilor;

3. Dacă pentru întreprinderea unui anumit tip de activitate prevederile legale necesită o concesiie sau o altă autorizație, Societatea este obligată să obțină concesiia sau autorizația relevantă.
4. Dacă prevederile legii impun obligația deținerii unor autorizații profesionale corespunzătoare pentru executarea unui anumit tip de activitate, Societatea este obligată să asigure că acțiunile din cadrul activității vor fi executate direct de către o persoană care deține astfel de autorizații profesionale.
5. Societatea poate înființa printre altele filiale, sucursale și departamente în țară și în străinătate, se poate asocia cu alte societăți, cooperative și organizații economice, și de asemenea poate achiziționa sau vinde printre altele acțiuni și părți sociale la alte societăți.

§ 2

În actul constitutiv al societății, § 13 alin. 3 adoptă următoarele:

3. În competența Consiliului de Supraveghere intră de asemenea:
  - a) numirea, în cazul în care Consiliul de Supraveghere consideră aceasta necesară, a membrilor săi precum și a persoanelor din exterior, a Comitetului de Investiție care va pregăti recomandări referitoare la efectuarea sau nefectuarea de investiții în cazul investițiilor cu o sumă mai mare de 200.000 zł.
  - b) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zł sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de Investiție

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



1.000.000 zł lub 30% wartości Aktywów lub też przekraczającą poziom 50% w kapitale w danej spółce.

§ 3

W Statucie Spółki, § 16 przyjmuje następujące brzmienie:

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 4

W Statucie Spółki, po § 20 dodaje się §§20a-20h o następującym brzmieniu:

**ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI**

**§ 20a**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki.
2. Spółka działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
3. Celem Spółki jest wzrost wartości Aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
4. Spółka będzie dążyć do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw („Aktywa”) w lokaty, o których mowa w § 20b ust. 1 Statutu. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania

c) grant a consent to invest in one company and its related entities for an amount exceeding PLN 1,000,000 or 30% of the value of Assets or exceeding the level of 50% in the capital of a given company.

§ 3

In the Company's Articles of Association, § 16 adopts the following:

The General Meetings are held at the registered office of the Company.

§ 4

In the Articles of Association of the Company, the following § 20a-20h is inserted after § 20:

**INVESTMENT STRATEGY OF THE COMPANY**

**Art. 20a**

1. The object of the Company's activity is to collect assets from many investors in order to locate them in the interest of these investors in accordance with the Company's Investment Policy.
2. The Company operates in its own name and for its own account.
3. The Company's goal is to increase the value of the Company's Assets as a result of the increase in the value of deposits. The Company shall implement an active management policy, which means that the degree of involvement of the Company in particular investment categories will vary and shall depend on the relationship between the expected rates of return and the risk incurred.
4. The Company shall strive to achieve the investment objective primarily through placing the Company's assets, including funds from shareholder payments, acquired rights

c) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții într-o singură societate și în entitățile sale afiliate cu o sumă care depășește 1.000.000 zł sau 30% din valoarea Activelor sau de asemenea care depășește cu 50% capitalul respectivei societăți.

§ 3

În actul constitutiv al societății, articolul 16 adoptă următoarele:

Adunările Generale sunt ținute la sediul social al Companiei.

§ 4

În actul constitutiv al societății, după § 20 se inserează următorul paragraf 20a-20h:

**PRINCIPII POLITICII DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII**

**§ 20a**

1. Obiectul activității Societății este colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul investirii lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Societatea acționează în nume propriu și în interes propriu.
3. Obiectivul Societății este creșterea valorii Activelor Societății ca urmare a creșterii valorii depozitelor. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce înseamnă, că gradul de implicare a Societății în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.
4. Societatea va face efortul să atingă obiectivul de investiție înainte de toate prin investirea proprietăților Societății incluzând fondurile provenite din plățile acționarilor, drepturi dobândite și beneficiile acestor drepturi („Active”)

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

5. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną Spółki to:

- ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego Spółki,
- ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych lub upadłością spółek portfelowych,
- ryzyko związane z brakiem płynności portfela inwestycyjnego,
- ryzyko związane z brakiem pozyskiwania nowych spółek portfelowych,
- ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej lub transakcji inwestycji w spółkę portfelową,
- ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym,
- ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w gospodarce.

#### §20b

1. Spółka może lokować Aktywa w:

- 1) udziały lub akcje spółek krajowych, w tym w szczególności w akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub udziały albo akcje spółek mających być notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) akcje spółek krajowych lub zagranicznych, notowanych lub mających być notowanych w alternatywnych systemach obrotu lub rynkach regulowanych giełd papierów wartościowych na terenie Unii Europejskiej,

and benefits resulting from such rights ("Assets") in deposits referred to in Art. 20b. 1 of the Articles of Association. The Company shall implement an active management policy, which means that the degree of involvement of the Company in particular investment categories will vary and shall depend on the relationship between the expected rates of return and the risk incurred.

5. The Company does not guarantee that the investment objective will be achieved. The main risk factors related to the Company's investment activity are the following:

- the risk of high volatility of the Company's financial result,
- the risk related to the lack of value growth of portfolio companies or bankruptcy of portfolio companies,
- the risk related to the lack of liquidity in the investment portfolio,
- the risk related to the lack of new portfolio companies,
- the risk of legal defects of a portfolio company or investment in a portfolio company,
- the risk of recession on the capital market,
- the risk of deterioration of the macroeconomic situation in the economy.

#### Art. 20b

1. The Company may invest the Assets in:

- 1) shares in domestic companies, including in particular shares of companies listed in an alternative trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or shares of companies to be listed in an alternative trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or the regulated market of the Warsaw Stock Exchange,
- 2) shares in domestic or foreign companies listed or to be listed in alternative trading systems or regulated markets of stock exchanges in the European Union,
- 3) subscription rights, rights to shares, subscription warrants of the companies referred to in items 1 and 2),

în depzitele menționate în § 20b alin.1 al Statutului. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce înseamnă, că gradul de implicare a Societății în special în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.

5. Societatea nu garantează atingerea obiectivului de investiție. Factorii principali de risc legați de activitatea de investiție a Societății sunt:

- riscul unei fluctuații mari a rezultatului financiar al Societății,
- riscul asociat cu lipsa unei creșteri a valorii societăților de portofoliu sau falimentul societăților de portofoliu,
- riscul asociat cu lipsa de lichiditate a portofelului de investiții,
- riscul asociat cu lipsa procurării unor noi societăți de portofoliu,
- riscul apariției unor defecte juridice a societății de portofoliu sau a tranzacției de investiții în societatea de portofoliu,
- riscul unei crize economice pe piața de capital,
- riscul înrăutățirii situației macroeconomice în economie. .

#### §20b

1. Societatea poate investi Activele în:

- 1) părți sociale sau acțiuni ale societăților naționale, inclusiv în special în acțiuni ale societăților cotate în sistemul de tranzacționare alternativ operat de Bursa de Valori din Varșovia sau părți sociale sau acțiuni ale societăților destinate să fie cotate la Bursa de Valori din Varșovia sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din Varșovia,
- 2) acțiuni ale societăților naționale sau din străinătate cotate sau destinate să fie cotate în sistemele de tranzacționare alternative sau pe piețele reglementate de bursa de valori pe teritoriul Uniunii Europene,

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

- 3) prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
  - 4) obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
  - 5) depozyty otwierane w bankach krajowych lub instytucji kredytowej.
2. Aktywa, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

#### §20c

1. Spółka będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego, a także z uwzględnieniem zasad inwestowania społecznie odpowiedzialnego.
2. Spółka stosuje wybrane zasady odpowiedzialnego inwestowania, co oznacza, że wyklucza inwestycje w podmioty, co do których w toku analizy poprzedzającej decyzję inwestycyjną stwierdzono lub też w sposób uzasadniony podejrzewa się, że prowadzą działalność w której dochodzi do:
  - działań powodujące masową degradację środowiska naturalnego,
  - naruszenia praw człowieka,
  - naruszenia praw pracowniczych, w szczególności poprzez wykorzystywanie pracowników,
  - działanie w branży pornograficznej, obrotu bronią, wyrobami tytoniowymi, hazardu, pożyczek o wysokim oprocentowaniu,
  - agresywne działania sprzedażowe mogące wprowadzać klientów w błąd, w szczególności osoby starsze lub dzieci,
  - nieprzejrzystą strukturę biznesu, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
  - nieprzejrzystą strukturę właścicielską, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
  - stosowanie agresywnego unikania podatkowania, w tym transfer zysków za granicę,

- 4) bonds, including convertible bonds or bonds with pre-emptive rights of companies referred to in items 1 and 2),
  - 5) deposits opened at domestic banks or a credit institution.
2. Assets referred to in clause 1 items 1-3 may be acquired by the Company, provided that they are tradable.

#### Art. 20c

1. The Company shall select deposits based on the principle of maximizing the value of Assets included in the Company's investment portfolio, after minimizing the investment risk, and taking into account socially responsible investment principles.
2. The Company applies selected responsible investment principles, which means that it excludes investments in entities which in the course of the analysis preceding the investment decision have been found or are reasonably suspected to conduct operations involving:
  - activities causing mass degradation of the natural environment,
  - human rights violations,
  - violation of employee rights, in particular through worker exploitation,
  - porn industry, trading in weapons, tobacco products, gambling, loans with a high interest rate,
  - aggressive sales activities that can mislead customers, in particular older people or children,
  - non-transparent business structure, including one that causes the risk of tax fraud,
  - non-transparent ownership structure, including one that causes the risk of tax fraud,
  - the use of aggressive tax avoidance, including the transfer of profits abroad,

- 3) drepturi de preferințe la subscriere, drepturi la acțiuni, garanții de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),
  - 4) obligațiuni, inclusiv obligațiuni convertibile sau obligațiuni cu bonuri de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),
  - 5) depozite deschise la băncile naționale sau la o instituție de credit.
2. Activele menționate în art. 1 pct 1-3, pot fi achiziționate de către Societate cu condiția ca acestea să fie transferabile.

#### §20c

1. Societatea va alege depozitele bazându-se pe principiul maximizării valorii Activelor incluse în componența portofoliului de investiții al Societății prin luarea în considerare a minimalizării riscului de investiție, precum și ținând cont de principiile de investiție responsabilă din punct de vedere social.
2. Societatea aplică principiile selectate de investire responsabilă, ceea ce înseamnă, că exclude investițiile în entități față de care în cursul analizei anterioare deciziei de investiție s-a constatat sau de asemenea se suspectează în mod justificat că desfășoară o activitate care duce la:
  - acțiuni care provoacă o degradare masivă a mediului natural înconjurător;
  - încălcarea drepturilor omului;
  - încălcarea drepturilor angajaților, în special prin exploatarea angajaților,
  - activitatea în industria pornografică, în comerțul cu arme, al produselor cu tutun, al jocurilor de noroc, împrumuturilor cu o rată ridicată a dobânzii, ,
  - activități agresive de vânzare care ar putea induce clienții în eroare, în special persoanele în vârstă și copiii,
  - o structură de afaceri netransparentă inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,
  - o structură de proprietate netransparentă, inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

- czerpanie zysków z działalności przez podmioty z siedzibą w krajach będących rajami podatkowymi lub w krajach używanych powszechnie do unikania opodatkowania,

- zamieszanie w działalność korupcyjną,

- stwierdzone lub podejrzewane naruszenia prawa w działalności, na przykład poprzez wpis na listę ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzone postępowania prokuratorskie lub istotne postępowania innych organów państwowych.

3. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe lub udziały spółek, sporządza się każdorazowo analizę kwestii społecznej odpowiedzialności. Analizę tę przekazuje się Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Inwestycyjnemu, jeżeli został powołany.

4. Lokowanie Aktywów Spółki opiera się na kryteriach i przy wykorzystaniu narzędzi analizy fundamentalnej, na podstawie następujących kryteriów:

1) ocenę sytuacji finansowej spółki, w szczególności perspektyw wzrostu przychodów i zysków, polityki dywidendowej, zadłużenia, realności założeń prognoz,

Preferowane będą spółki, które są na etapie wzrostowym, poszukujące kapitału na rozwój, pokazujące w perspektywie co najmniej ostatnich 3 lat wzrost przychodów i wyniku netto lub EBITDA, oraz dla których dostarczone środki będą stanowić impuls rozwojowy.

Preferowane będą spółki o implikowanej kapitalizacji w momencie wprowadzania do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu między 3 mln PLN a 30 mln PLN.

2) ocenę historii spółki i jakości kadry zarządzającej spółką, Preferowane będą spółki mające co najmniej 3 letnią historię działalności. W zakresie kadry zarządzającej, preferowane będą spółki, w którym występuje tożsamość osób założycieli, głównych właścicieli i zarządu (bądź jego części), a w szczególności spółki o charakterze rodzinnym.

Inwestycje w spółki o krótszej historii działalności dokonywane będą wyjątkowo i tylko, jeżeli mają one charakter spin-off lub jeżeli kadra zarządzająca spółką posiada co najmniej 5 letnie

- profiting from operations by entities based in countries that are tax havens or in countries commonly used to avoid taxation,

- corrupt activities,

- detected or suspected violations of law in the course of activities, for example entry to the list of public warnings of the Polish Financial Supervision Authority, prosecutor's proceedings or important proceedings of other state authorities.

3. Before making a decision to invest in securities or shares of companies, an analysis of the issue of social responsibility is always being prepared. Such analysis is forwarded to the Management Board, the Supervisory Board and the Investment Committee, if appointed.

4. Placement of Company's Assets is based on criteria and using the tools of fundamental analysis, on the basis of the following criteria:

1) assessment of the financial standing of the company, in particular the prospects of the increase in revenues and profits, dividend policy, indebtedness, validity of forecast assumptions,

Preference will be given to companies that are at the stage of growth, looking for capital for further development, showing in the perspective of at least the last 3 years an increase in revenues and net result or EBITDA, and for which the provided funds will give a development impulse.

Preference will be given to companies that have an implied capitalization at the time of placing on the market in an organized trading system between PLN 3 million and PLN 30 million.

2) assessment of the company's history and quality of the company's managerial staff,

Preference will be given to companies with at least 3 years of business history. As far as the managerial staff is concerned, the companies with identifiable founders, main owners and management board (or part thereof), in

- aplicarea unei evaziuni fiscale agresive, inclusiv transferul profiturilor în străinătate,

- obținerea de profituri din activitate de către entități cu sediul în țări considerate paradisuri fiscale sau în țări alese în mod obișnuit pentru evitarea plătirii de impozite.

- amestec în activități corupte;

- constatarea sau suspectarea de încălcare a legii în activitate, de exemplu prin înscrierea pe lista avertismentelor publice ale Comisiei de de Supraveghere Financiară, ale procedurii procuraturii sau ale unor proceduri importante ale altor organe de stat.

3. Înainte de luarea unei decizii privind investirea în titluri de valoare sau în părți sociale ale societății, se întocmește de fiecare dată o analiză a chestiunii privind responsabilitatea socială. Această Analiză se transmite Consiliului de Administrație, Consiliului de Supraveghere și Comitetului de Investiție, dacă a fost numit.

4. Investirea Activelor Societății se bazează pe criterii și pe utilizarea instrumentelor analizei fundamentale, în conformitate cu următoarele criterii:

1) evaluarea situației financiare a Societății, în special perspectivele de creștere a veniturilor și profiturilor, a politicii dividendelor, a datoriilor, a fezabilității ipotezelor prognozate.

Sunt preferate societățile aflate în stadiu de creștere, care caută capital pentru dezvoltare, arătând în perspectiva a cel puțin 3 ani o creștere a veniturilor și a rezultatului net sau EBITDA, și pentru care fondurile furnizate vor reprezenta un impuls pentru a se dezvolta.

Sunt preferate societățile cu capitalizare implicită la momentul introducerii pe piață în sistemul de tranzacție organizat între 3 mil. PLN și 30 mil. PLN.

2) evaluarea istoricului societății și a calității personalului de conducere a societății,

Preferate vor fi societățile care au o istorie de cel puțin 3 ani de activitate. În ceea ce privește personalul de conducere, vor fi preferate societățile în care este prezentată

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

udokumentowane doświadczenie w zakresie działalności, jaką prowadzi spółka.

3) analizę porównawczą spółki z podmiotami konkurencyjnymi publicznymi i niepublicznymi, Preferowane będą spółki, które nie odbiegają negatywnie pod względem operacyjnym (w szczególności zasoby sprzętowe lub kompetencje) i finansowym (rentowność) od swojej bezpośredniej konkurencji.

4) ocenę koniunktury i perspektyw branży i rynku, na którym działa spółka, Preferowane będą spółki działające na rynku, który jest postrzegany jako wzrostowy.

5) ocenę historycznych i implikowanych wskaźników rynkowych, w szczególności cena/zysk i cena/wartość księgowa, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

Preferowane będą spółki, dla których implikowane wskaźniki cena/zysk i cena/wartość księgowa po wprowadzeniu spółki do obrotu zorganizowanego będą korzystniejsze, niż średnie dla spółek porównywalnych.

6) analizę potencjalnych ryzyk prawnych związanych ze spółką, Inwestycje dokonywane będą wyłącznie w spółki, w których działalności nie występują istotne i nieusuwalne ryzyka prawne, jak np. związane z prawami autorskimi, zagrożeniem utratą zezwoleń lub licencji,

7) w przypadku spółek notowanych w obrocie zorganizowanym – ocenie przekazywanych informacji oraz rynkowych zachowań kursu, a także struktury akcjonariatu,

Inwestycje nie będą dokonywane w spółki, w których występuje istotny konflikt w akcjonariacie, lub też spółki, które nie prowadzą rzetelnej polityki informacyjnej.

8) w przypadku spółek nienotowanych – ocenie spełniania kryteriów uprawniających do ubiegania się o wprowadzenie instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu,

Inwestycje będą dokonywane w spółki, które mogą zadebiutować w obrocie zorganizowanym w perspektywie nie

particular family-owned companies, will be given preference.

Investments in companies with a shorter business history will be made exceptionally and only if they are of a spin-off nature or if the company's managerial staff have at least 5 years of documented experience in the field of activity pursued by the company.

3) comparative analysis of the company with competitive public and non-public entities, Preference will be given to companies that do not differ negatively in operational terms (in particular equipment resources or competences) and financial terms (profitability) from their direct competition.

4) assessment of the economic situation and perspectives of the industry and the market where the company operates, Preference will be given to companies operating on the market with upward trend.

5) assessment of historical and implied market indicators, in particular price / profit and price / book value, against the background of general and industry-specific market indicators,

Preference will be given to companies for which implied price / profit and price / book value indicators after the introduction of the company to organized trading will be more favorable than the average for comparable companies.

6) analysis of potential legal risks related to the company, Investments will be made only in companies where there are no significant and irremovable legal risks, such as those related to copyright, the threat of losing permits or licenses,

7) in the case of companies listed in organized trading - the assessment of information provided and market behavior, as well as the shareholding structure,

Investments will not be made in companies where there is a significant conflict in the shareholding structure, or companies that do not maintain a reliable information policy.

identitatea fondatorilor, a proprietarilor principali și a consiliului de administrație (sau o parte a sa), în special societățile familiale.

Investițiile într-o societate cu o istorie de activitate mai scurtă vor fi realizate în mod excepțional și numai dacă au caracter spin-off sau dacă personalul de conducere a societății deține cel puțin 5 ani de experiență documentată în cadrul activității pe care o desfășoară societatea.

3) analiza comparativă a societății cu entitățile concurente publice și non-publice  
Preferate vor fi societățile care nu diferă în mod negativ din punct de vedere operațional (în special al resurselor de echipament sau al competenței) și financiar (profitabilitatea) de concurența lor directă.

4) evaluarea situației economice și a perspectivei ramurei și pieței în care activează societatea,  
Preferate vor fi societățile care activează pe piață și sunt percepute a fi în creștere.

5) evaluarea indicatorilor de piață istorici și implicați în special preț/riscul și prețul/ valoarea contabilă, în contextul indicatorilor de piață generali și specifici pentru ramură,

Preferate vor fi societățile pentru care indicatorii implicați de preț/risc și preț/valoare contabilă după introducerea societății la tranzacționarea organizată vor fi mai favorabili decât media pentru societățile comparabile.

6) analiza potențialelor riscuri juridice asociate cu societatea,

Investițiile efectuate vor fi exclusiv în societățile în a căror activități nu există riscuri juridice majore și de neînălțat cum ar fi de exemplu asociate cu drepturile de autor, cu amenințarea de a pierde autorizația sau licența,

7) în cazul societăților cotate în tranzacția organizată – evaluarea informațiilor transmise și comportamentul pe piață al cursului, precum și structura acționariatului,

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

dłuższej niż 36 miesięcy, przy czym preferowane będą spółki, które mogą zadebiutować w perspektywie 12 miesięcy.

9) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych.

5. Lokowanie Aktywów Spółki w inne instrumenty niż wskazane w §20b ust 1 pkt 1)-2), opiera się na:

1) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,

2) w przypadku depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,

3) płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki,

4) ryzyku specyficznej lokaty oraz wpływie na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

6. Spółka dokonywać będzie lokowania Aktywów Spółki, w oparciu o kryteria:

1) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane wyceny spółki,

2) bezstronności,

3) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,

4) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych

8) in the case of unlisted companies - an assessment of compliance with the criteria entitling them to apply for the introduction of financial instruments to an organized trading system,

Investments will be made in companies that can make their debut in organized trading in a perspective of no more than 36 months, with preference for companies that can debut in the perspective of 12 months.

9) as regards debt instruments: assessment of the issuer's fundamental situation, risk and creditworthiness, assessment of the macroeconomic situation in the country and worldwide (international analysis), fulfillment of the principles of investment diversification and other investment restrictions.

5. The placement of the Company's Assets in other instruments than those specified in Art. 20b (1) (1) - (2), is based on:

1) as regards debt instruments: assessment of the issuer's fundamental situation, risk and creditworthiness, assessment of the macroeconomic situation in the country and worldwide (international analysis), fulfillment of the principles of investment diversification and other investment restrictions,

2) as regards deposits: the possible profitability and high liquidity of deposits, while maintaining the security of the deposit, in the case of deposits also on the assessment of the deposit's interest rate in relation to its duration,

3) the liquidity of the investment understood as the possibility of quick withdrawal from such investment and its conversion into cash without a significant negative impact on the value of the Company,

4) the risk of a specific deposit and the impact on the overall risk of the Company's investment portfolio.

6. The Company will invest the Company's Assets based on the following criteria:

1) transparency - based on economic criteria after conducting the analysis of profitability and investment risk,

Nu vor fi efectuate investiții în societăți în care există un conflict puternic în acționariat sau de asemenea în societăți care nu desfășoară o politică de informare corectă.

8) în cazul societăților necotate – o evaluare a îndeplinirii criteriilor de autorizare pentru solicitarea introducerii instrumentelor financiare în sistemul de tranzacții organizat, Investițiile vor fi efectuate în societăți care pot debuta în tranzacțiile organizate într-o perspectivă nu mai lungă de 36 de luni, însă preferate vor fi societățile care pot debuta în perspectivă de 12 luni.

9) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

5. Investirea Activelor Societății în alte instrumente decât cele indicate în art. 20b alin. 1 pct 1)-2) se bazează pe:

1) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

2) în cazul depozitelor: profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitelor, menținând siguranța depozitului, în cazul depozitelor de asemenea și evaluarea ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,

3) lichiditatea investiției înțelesă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia ei în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății. ,

4) riscul specific depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Societății.

6. Societatea va efectua investirea Activelor Societății pe baza criteriilor:

1) transparenței – pe baza criteriilor economice după desfășurarea analizei profitabilității și a riscului de investiție

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,

5) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych.

#### § 20d

1. Z zastrzeżeniem §20c ust. 2-3, Aktywa Spółki są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, jednakże cel inwestycyjny realizowany jest przede wszystkim poprzez nabywanie akcji lub udziałów w przedsiębiorstwach z potencjałem wzrostu, które są lub mogą być notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, albo innych systemach obrotu zorganizowanego prowadzonych przez giełdy na terenie państw członkowskich UE.

2. Intencją Spółki jest stopniowe zwiększanie liczby lokat wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego oraz ich dywersyfikacja.

3. Intencją Spółki jest zachowanie jak największej elastyczności inwestycyjnej. W związku z powyższym, Spółka zamierza zachować indywidualne podejście do każdego z projektów, nie

in particular on the basis of reliably prepared company valuations,

2) impartiality,

3) the quality of documentation - ensuring the implementation of the investment with properly prepared investment documentation, ensuring adequate protection of the Company's rights,

4) effectiveness - ensuring proper supervision over the use of the Company's funds in an effective, rational and purposive manner, including through exercising rights arising from shares / stocks, ensuring appropriate rights in the investment documentation, as well as participation of persons designated by the Company in the governing bodies of the companies in which it invests,

5) limited investment risk, based on the best knowledge of the investment options analyzed.

#### Art. 20d

1. Save as provided for in Art. 20c.2 - Art. 20c.3, the Company's assets are invested flexibly in various categories of investments, depending on the assessment of the growth potential of individual investment categories, taking into account the risk level, however, the investment objective is achieved primarily through the acquisition of shares or stocks in enterprises with growth potential that are or may be listed in an alternative NewConnect trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or the regulated market of the Warsaw Stock Exchange, or other organized trading systems operated by stock exchanges in the EU Member States.

2. The Company's intention is to gradually increase the number of investments in its investment portfolio and their diversification.

3. The Company's intention is to maintain the greatest possible investment flexibility. Therefore, the Company intends to maintain an individual approach to each of the

în special pe baza unei estimări a societății pregătite într-un mod corect,

2) imparțialității,

3) calității documentației asigurând realizarea investiției cu o documentație investițională corect elaborată care să asigure o protecție adecvată drepturilor Societății,

4) eficienței – asigurând supravegherea adecvată a utilizării fondurilor Societății într-un mod eficient, rațional și gândit, printre altele prin exercitarea drepturilor care reies din părți sociale/acțiuni, asigurarea atribuțiilor adecvate în documentația investițională precum și participarea persoanelor indicate de către Societate în organele societății în care se fac investiții.

5) riscului de investiție limitat – bazându-se pe cele mai bune cunoștințe cu privire la posibilitățile de investiții analizate,

#### § 20d

1. Sub rezerva art. 20c alin. 2-3, Actiunile Societății sunt investite într-un mod flexibil în diverse categorii de depozite, în funcție de evaluarea potențialului de creștere a categoriilor distincte de depozite cu luarea în considerare a gradului de risc, cu toate acestea, obiectivul de investiție este realizat înainte de toate prin achiziționarea de acțiuni sau părți sociale în companiile cu potențial de creștere, care sunt sau pot fi cotate în sistemul de tranzacționare alternativ NewConnect operat de Bursa de Valori din România.S.A sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din România, sau în alte sisteme de tranzacționare organizată operate de burse pe terenule statelor membre ale UE.

2. Intenția Societății o reprezintă creșterea treptată a numărului de depozite incluse în componența portofoliului său de investiții și diversificarea acestora.

3. Intenția Societății o reprezintă menținerea flexibilității de investiție la cel mai înalt nivel. În legătură cu cele de mai sus, Societatea intenționează să mențină o abordare individuală

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

przyjmując określonych zasad i okresu wyjścia z inwestycji. Możliwość sprzedaży udziałów (akcji) będzie analizowana na bieżąco, a decyzje podejmowane w oparciu o rekomendacje Zarządu Spółki.

4. Dywersyfikacja lokat dokonywana będzie w zakresie ilości emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, zgodnie z następującymi zasadami:

a) Spółka dążyć będzie do tego, aby w jej portfelu inwestycyjnym było nie mniej niż 10 lokat (z wyłączeniem środków pieniężnych na rachunkach)

b) w instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność w zakresie tej samej sekcji Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) nie może lokowane więcej niż 30% wartości aktywów.

c) z zastrzeżeniem innych ograniczeń związanych z dywersyfikacją lokat, Spółka nie będzie dokonywała więcej niż 3 inwestycji w spółki prowadzące działalność w tej samej klasie PKD,

d) na potrzeby oceny działalności spółki w zakresie sekcji lub klasy PKD analizuje się faktycznie prowadzoną działalność, nie zaś jedynie postanowienia statutu lub umowy danej spółki.

5. Łączna wartość inwestycji dokonanej w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane nie powinna przekroczyć kwoty 1.000.000 zł i 30% wartości Aktywów, jak również nie powinna doprowadzić do przekroczenia poziomu 50% w kapitale w danej spółce, chyba że Rada Nadzorcza Spółki, w formie uchwały wyrazi zgodę na przekroczenie tych poziomów.

6. Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Spółka utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących i planowanych zobowiązań Spółki, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

projects, without adopting specific rules and investment exit period. The ability to sell shares (stocks) will be analyzed on an ongoing basis, and decisions made based on the recommendations of the Company's Management Board.

4. Diversification of investments will be made in terms of the number of issuers and industries in which they operate, in accordance with the following principles:

a) The Company will strive to have no less than 10 deposits in its investment portfolio (excluding cash at bank)

b) no more than 30% of the value of assets may be invested in equity instruments of companies operating in the same section of the Polish Classification of Activities (PKD).

c) subject to other restrictions related to the diversification of deposits, the Company will not make more than 3 investments in companies operating in the same PKD category,

d) for the purpose of assessing the company's activities in the field of PKD section or category, the actual activity is analyzed, not only the provisions of articles of association of a given company.

5. The total value of the investment made in one company and its related entities should not exceed PLN 1,000,000 and 30% of the value of Assets, and should not lead to exceeding the 50% level in equity in a given company, unless the Supervisory Board of the Company, in the form resolution, agrees to exceed these levels.

6. The restrictions referred to above shall not apply to securities issued or guaranteed by the State Treasury, the National Bank of Poland, OECD member states and international financial institutions of which the Republic of Poland is a member or at least one of the OECD member states.

7. The Company shall maintain, to the extent necessary to satisfy the current and planned liabilities of the Company, some part of its Assets on bank accounts.

pentru fiecare dintre proiecte, fără a adopta principii specifice și nici perioada de ieșire din investiție. Posibilitatea de vânzare a părților sociale (acțiunilor) va fi analizată continuu, iar deciziile vor fi luate pe baza recomandărilor Consiliului de Administrație a Societății.

4. Diversificarea depozitelor va fi efectuată în contextul numărului de emitenți și a ramurilor în care aceștia activează, în conformitate cu următoarele principii:

a) Societatea va face eforturi ca în portofoliul său să se regăsească nu mai puțin de 10 depozite (cu excepția mijloacelor bănești din conturi)

b) în instrumentele de capitaluri proprii ale societăților care desfășoară activitate în cadrul aceleiași secții a Clasificării Activităților Poloneze (PKD) nu se poate investi mai mult de 30% din valoarea activelor.

c) sub rezerva altor restricții asociate cu diversificarea depozitelor, Societatea nu va efectua mai mult de 3 investiții în societăți care își desfășoară activitatea în aceeași clasă PKD,

d) în scopul evaluării activității societății în cadrul secției sau a clasei PKD se analizează activitatea desfășurată efectiv, nu doar prevederile statutului sau ale contractului societății respective.

5. Valoarea totală a investiției efectuate într-o singură societate și în filialele ei nu ar trebui să depășească suma de 1.000.000 zł și 30% din valoarea Activelor, precum nu ar trebui să conducă la depășirea nivelului de 50% din capitalul respectivei societăți, exceptând cazul în care Consiliul de Supraveghere a Societății își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea acestor niveluri.

6. Restricțiile menționate mai sus nu se aplică titlurilor de valoare emise sau garantate de către Trezoreria Statului, Banca Națională a Poloniei, statele care aparțin de OCDE și instituțiile financiare internaționale al căror membru este Republica Polonă sau cel puțin de unul dintre statele care aparțin de OCDE.

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



8. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów.

9. Lokaty w instrumenty udziałowe (o których mowa w §20b ust. 1 pkt 1) i 2), będą stanowić od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć do maksymalizacji udziału instrumentów udziałowych w portfelu.

10. Lokaty w depozyty, będą stanowić od 0 do 100% Aktywów.

11. Lokaty w instrumenty dłużne stanowić będą od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć, aby udział instrumentów dłużnych nie przekraczał 30% Aktywów.

12. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w ust. 5 do 11 powyżej są ważne.

13. Z zastrzeżeniem ust. 12, Spółka, w przypadku naruszenia ograniczeń, o których mowa w niniejszym paragrafie, zobowiązana jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań Polityki Inwestycyjnej, uwzględniając należycie interes akcjonariuszy.

14. Spółka zakłada lokowanie Aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

15. Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji innym podmiotom, jednakże wyłącznie podmiotom wchodzącym lub mającym wejść w skład portfela inwestycyjnego Spółki bądź innym powiązanym kapitałowo z nimi podmiotom. Wysokość udzielonej pożyczki, poręczenia lub gwarancji nie może przy tym przekroczyć 10% wartości Aktywów chyba, że Rada Nadzorcza wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu.

16. Pożyczki, poręczenia lub gwarancje mogą być udzielane przez Spółkę zgodnie z następującymi warunkami:

1) pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia,

2) pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielane będą na warunkach rynkowych,

8. Deposits at one domestic bank or credit institution may not constitute more than 50% of the Asset value.

9. Investments in equity instruments (referred to in Art. 20b. 1. 1) and Art. 20b.1.2) will constitute from 0 to 100% of Assets. The company will strive to maximize the share of equity instruments in the portfolio.

10. Investments in deposits will represent from 0 to 100% of Assets.

11. Investments in instruments will represent from 0 to 100% of Assets. The company will strive to ensure that the share of debt instruments does not exceed 30% of the Assets

12. Actions carried out in violation of the restrictions referred to in clause 5 through 11 above shall be valid.

13. Save as provided for in clause 12, the Company, in case of violation of the restrictions referred to in this clause, shall be obliged to adjust, immediately, the status of its Assets to the requirements of the Investment Policy, taking due account of the shareholders' interest.

14. The Company assumes the placement of Assets in projects located on the territory of the Republic of Poland or other EU Member States.

15. The Company may grant loans, sureties and guarantees to other entities, however, only to entities entering or intending to enter the Company's investment portfolio or other related entities. The amount of granted loan, surety or guarantee may not exceed 10% of the value of the Assets, unless the Supervisory Board agrees in the form of a resolution to exceed the above-mentioned limit.

16. Loans, sureties or guarantees may be granted by the Company in accordance with the following terms and conditions:

1) loans, sureties and guarantees will be granted to entities with the ability to service debt,

2) loans, sureties or guarantees will be granted on market terms,

3) liabilities under a loan, surety or guarantee shall be secured on cash, securities or other assets.

7. Societatea menține în măsura necesară pentru a-și îndeplini obligațiile curente și planificate, o parte din Activele proprii în conturile bancare.

8. Depozitele într-o singură bancă națională sau într-o instituție de credit nu pot reprezenta mai mult de 50% din valoarea Activelor.

9. Depozitele în instrumentele de capitaluri proprii (menționate în art. 20b alin.1 pct.1') vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi să maximizeze participarea instrumentelor de participare în portofoliu

10. Investițiile în depozite vor reprezenta de la 0% până la 100% din Active.

11. Depozitele în instrumentele de datorie vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi ca participarea instrumentelor de datorie să nu depășească 30% din Active.

12. Acțiunile efectuate cu încălcarea restricțiilor menționate în art. 5-11 de mai sus sunt importante.

13. Sub rezerva art. 12, Societatea, în cazul încălcării restricțiilor menționate în prezentul paragraf, este obligată să își adapteze de îndată starea Activelor sale la cerințele Politicii de Investiție, luând în considerare în mod corespunzător interesele acționarilor.

14. Societatea prevede investirea Activelor în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.

15. Societatea poate acorda împrumuturi, gajuri și garanții altor entități, cu toate acestea doar entităților incluse în componența portofoliului de investiție a Societății sau a altor entități asociate din punct de vedere al capitalului. Valoarea împrumutului, gajului sau a garanției acordate nu poate să depășească 10% din valoarea Activelor, cu excepția cazului în care Consiliul de Supraveghere își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea pragului menționat mai sus.

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

3) zobowiązania z tytułu pożyczki, poręczenia lub gwarancji będą zabezpieczone na środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub innych aktywach.

4) pożyczka, poręczenie lub gwarancja udzielana będzie na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy.

#### §20e

1. Spółka nie będzie zaciągała kredytów i pożyczek.
2. Spółka nie będzie wykorzystywać dla realizacji celu inwestycyjnego mechanizmu dźwigni finansowej.

### STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

#### § 20f

#### SEKTORY PRZEMYSŁOWE, GEOGRAFICZNE LUB INNE SEKTORY RYNKOWE, KTÓRE SĄ PRZEDMIOTEM STRATEGII INWESTYCYJNEJ

1. Spółka będzie lokowała środki pieniężne w kategorii aktywów, o których mowa powyżej, bez preferencji ani ograniczeń sektorowych, z zastrzeżeniem § 20c ust. 2.
2. Spółka dobierać będzie inwestycje pod kątem branży biorąc pod uwagę:
  - perspektywy rozwoju branży,
  - konkurencję w danej branży,

4) a loan, surety or guarantee shall be granted for a period not exceeding 36 (thirty-six) months.

#### Art. 20e

1. The Company shall not take out loans or credits.
2. The Company shall not use the leverage mechanism to achieve the investment objective.

### INVESTMENT STRATEGY OF THE COMPANY

#### Art. 20f

#### INDUSTRIAL, GEOGRAPHICAL OR OTHER MARKET SECTORS INCLUDED IN THE INVESTMENT STRATEGY

1. The company will invest cash in the categories of assets referred to above, without any sectoral preferences or restrictions, subject to Art. 20c. 2.
2. The Company will choose investments in terms of the industry, taking into account the following:
  - development prospects for the industry,
  - competition in a given industry,
  - the perception of a given industry by financial investors,

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

16. Împrumuturile, gajurile și garanțiile pot fi acordate de către Societate în conformitate cu următoarele condiții:

- 1) împrumuturile, gajurile și garanțiile vor fi acordate entităților care dețin capacitatea de a-și acoperi datoriile,
- 2) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate în condițiile pieței
- 3) obligațiile care reies din împrumuturi, gajuri sau garanții vor fi asigurate prin numerar, titluri de valoare sau alte active.
- 4) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate pe o perioadă care nu va depăși 36 (trezeci și șase) de luni.

#### §20e

1. Societatea nu va lua credite și împrumuturi.
2. Societatea nu va utiliza pârghii financiare în scopul atingerii obiectivului de investiție.

### STRATEGIA DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII

#### § 20f

#### SECTOARE INDUSTRIALE, GEOGRAFICE SAU ALTE SECTOARE DE PIAȚĂ, CARE FAC OBIECTUL STRATEGIEI DE INVESTIȚIE

1. Societatea va investi mijloacele bănești în categoria activelor, menționate mai sus fără nicio preferință sau restricție sectorială, sub rezerva art. 20c alin. 2.
2. Societatea va clasifica investițiile din punct de vedere al ramurei luând în considerare:
  - perspectivele de dezvoltare a ramurei,
  - concurența în respectiva ramură,

- postrzeżenie danej branży przez inwestorów finansowych,
  - występowanie i charakter ryzyk specyficznych dla danej branży.
3. Spółka zakłada lokowanie środków pieniężnych wyłącznie w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

**§ 20g**  
**ZASADY DOKONYWANIA INWESTYCJI**

1. Dokonanie inwestycji w udziały lub papiery wartościowe określonej spółki poprzedzone musi być analizą, o której mowa w § 20c ust. 4 Statutu.
2. Każdorazowo dokonuje się oceny płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki oraz oceny ryzyka specyficznej lokaty i wpływu na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.
3. W przypadku depozytów analizuje się możliwą do uzyskania rentowność i wysoką płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i ocenia wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.
4. Rada Nadzorcza może powołać, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitet Inwestycyjny, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł.
5. Decyzję o dokonaniu inwestycji podejmuje Zarząd Spółki, w oparciu o analizę, o której mowa w ust. 1 i rekomendację Komitetu Inwestycyjnego.
6. W przypadku inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego, do jej przeprowadzenia wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

- the occurrence and nature of risks specific to the industry.
3. The Company assumes investing cash only in projects located on the territory of the Republic of Poland or other EU Member States.

**Art. 20g**  
**RULES GOVERNING INVESTMENTS**

1. The investment in shares or securities of a given company must be preceded by the analysis referred to in Art. 20c. 4 of the Articles of Association.
2. Each time, the investment's liquidity of the investment understood as the possibility of quick withdrawal from such investment and its conversion into cash without a significant negative impact on the value of the Company, and the risk assessment of the specific deposit and the impact on the overall risk of the Company's investment portfolio.
3. In the case of deposits, the possible profitability and high liquidity of deposits are analyzed, while maintaining the security of the deposit, furthermore the deposit's interest rate in relation to its duration is assessed.
4. The Supervisory Board may appoint, from amongst its members and third parties, the Investment Committee, which will prepare recommendations for making or not making investments in case of investments for the amount exceeding PLN 200,000.
5. The decision to make the investment is taken by the Company's Management Board, based on the analysis referred to in clause 1 and the recommendation of the Investment Committee.
6. In case of investments for an amount exceeding PLN 600,000, or an investment for which a negative recommendation of the Investment Committee has been issued, the approval of the Supervisory Board is required.

- percepția avută de investitorii financiari asupra respectivei ramure,
  - apariția și natura riscurilor specifice pentru respectiva ramură
3. Societatea prevede investirea mijloacelor bănești exclusiv în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.

**§ 20g**  
**PRINCIPIILE DE EFECTUARE A INVESTIȚIEI**

1. Efectuarea unei investiții în părți sociale sau titluri de valoare ale unei anumite societăți trebuie să fie precedată de analiza menționată în art. 20c alin.4 al Statutului.
2. De fiecare dată se efectuează o evaluare a lichidității investiției înțeleasă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății și evaluarea riscului specific al depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Companiei.
3. În cazul depozitelor se analizează profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitului menținând siguranța depozitului, și evaluarea ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,
4. Consiliul de Supraveghere poate numi atât dintre membrii săi cât și dintre persoanele din exterior un Comitet de Investiție care va pregăti recomandările referitoare la realizarea sau nerealizarea investiției în cazul unei investiții cu o sumă mai mare de 200.000 zł.
5. Decizia privind realizarea unei investiții este luată de Consiliul de Administrație a Societății pe baza analizei menționate în art. 1 și a recomandării Comitetului de Investiție.
6. În cazul unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zł sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

7. Wielkość inwestycji ustala się biorąc pod uwagę niezbędną dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jak również inne planowane projekty inwestycyjne.

**§ 20h**  
**ZASADY DOKONYWANIA DEZINWESTYCJI**

1. Spółka dokonywać będzie dezinvestycji w przypadku:
  - 1) jeżeli oceni, iż osiągnięta została satysfakcjonująca stopa zwrotu,
  - 2) jeżeli inne projekty inwestycyjne dają szansę na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu,
  - 3) jeżeli dezinvestycja jest niezbędna dla ograniczenia strat z inwestycji,
  - 4) jeżeli określona spółka narusza zasady, o których mowa w § 20c ust. 2-3 Statutu,
  - 5) jeżeli dezinvestycja jest potrzebna dla zapewnienia płynności finansowej Spółki w tym dla wypłaty dywidendy.
2. Dezinvestycje dokonywane będą w szczególności poprzez:
  - 1) zbywanie akcji w ofertach publicznych lub prywatnych poprzedzających wprowadzanie spółki do zorganizowanego systemu obrotu,
  - 2) w transakcjach sprzedaży w zorganizowanym systemie obrotu,
  - 3) w transakcjach sprzedaży na rzecz inwestora branżowego lub finansowego,
  - 4) w transakcjach typu ABB (*accelerated book-building* – przyspieszona budowa księgi popytu).
3. Decyzje o dokonywaniu dezinvestycji podejmuje Zarząd. Dezinvestycje mogą być dokonywane całościowo lub poprzez zbywanie części danych aktywów.

§ 5

7. The investment amount is determined taking into account the necessary diversification of the investment portfolio as well as other planned investment projects.

**Art. 20h**  
**RULES GOVERNING DIVESTMENTS**

1. The Company will disinvest in the following cases:
  - 1) if it is of the opinion that a satisfactory rate of return has been achieved,
  - 2) if other investment projects promise a higher rate of return,
  - 3) if disinvestment is necessary to limit losses on investments,
  - 4) if a given company violates the principles referred to in Art. 20c. 2 - Art. 20c.3 of the Articles of Association.
  - 5) if disinvestment is needed to ensure the Company's financial liquidity, including for the payment of dividends.
2. Divestments will take place, in particular, through:
  - 1) disposal of shares in public or private offerings preceding the introduction of the company into an organized trading system,
  - 2) sales transactions in an organized trading system,
  - 3) sales transactions to an industry or financial investor,
  - 4) ABB type transactions (*accelerated book-building*).
3. Decisions on disinvestments are made by the Management Board. Divestments may be made as a whole or by selling parts of the assets concerned.

§ 5

Investiție, pentru desfășurarea acesteia este necesar acordul Consiliului de Supraveghere.

7. Dimensiunea unei investiții se stabilește având în vedere diversificarea necesară a portofoliului de investiție precum și alte proiecte de investiție planificate.

**§ 20h**  
**PRINCIPIILE DE EFECTUARE A DEZINVESTIRII**

1. Societatea va efectua o dezinvestire în cazul în care:
  - 1) consideră că a fost atinsă rata rentabilității un nivel satisfăcător,
  - 2) alte proiecte de investiție oferă șansa atingerii unei rate de rentabilitate mai ridicată,
  - 3) dezinvestirea este necesară pentru limitarea pierderilor din investiție,
  - 4) societatea respectivă încălcă principiile menționate în art. 20c alin. 2-3 al Statutului,
  - 5) dezinvestirea este necesară pentru asigurarea lichidității financiare a Societății inclusiv pentru plata dividendelor.
2. Dezinvestirile vor fi efectuate în special prin:
  - 1) vânzare de acțiuni în oferte publice sau private anterioare introducerii societății în sistemul de tranzacționare organizat,
  - 2) în tranzacțiile de vânzare în sistemul de tranzacționare organizat,
  - 3) în tranzacțiile de vânzare în favoarea unui investitor al unei anumite ramuri sau a unui investitor financiar,
  - 4) în tranzacțiile de tipul ABB (*accelerated book-building*).
3. Decizia privind efectuarea unei dezinvestiri este luată de către Consiliul de Administrație. Dezinvestirile pot fi efectuate în întregime sau prin vinderea unei părți a activelor respective.

§ 5

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z zastrzeżeniem rejestracji zmian Statutu przez Sąd.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ
liczba akcji:	liczba akcji:	liczba akcji:
Sprzeciw:		

**UCHWAŁA NR 6**  
podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie  
spółki pod firmą Carpathia Capital Spółka Akcyjna w  
Poznaniu  
w dniu 20 grudnia roku  
w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki

§ 1

Przyjmuje się tekst jednolity Statutu Spółki w brzmieniu jak poniżej:

Statut Spółki  
**CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA  
INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA**  
z siedzibą w Poznaniu  
tekst jednolity

The resolution comes into force on the day of its adoption, subject to registration of amendments to the Articles of Association by the Court.

<i>Shareholder's instruction for the proxy</i>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING
number of shares:	number of shares:	number of shares:
Objection:		

**RESOLUTION NO 6/2018**  
of the Extraordinary General Meeting of  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
of December 20, 2018  
regarding the adoption of the uniform text of the Articles  
of Association

§ 1

The consolidated text of the Articles of Association of the Company is adopted as follows:

Articles of Association of  
CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA  
INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA [joint-stock company]  
seated in Poznań

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Rezoluția intră în vigoare la data adoptării acesteia, sub rezerva înregistrării modificărilor la actul constitutiv de către Curte.

<i>Instruirea acționarilor pentru procură</i>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându
numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:
Obiecție:		

**REZOLUȚIA NR. 6/2018**  
a Adunării Generale Extraordnare  
**CARPATHIA CAPITAL S.A.**  
din data 20 decembrie 2018  
cu privire la adoptarea textului unitar al actului  
constitutive

§ 1

Textul consolidat al actului constitutiv al societății este adoptat după cum urmează:

Statutul Societății  
**CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA  
INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA**  
cu sediul în Polonia  
text codificat

## POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1

3. Firma Spółki brzmi: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
4. Spółka może używać skrótu firmy: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
5. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań.
6. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
7. Spółka może tworzyć filie, oddziały i biura na terytorium Rzeczypospolitej i poza jej granicami.
8. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
9. Założycielem Spółki jest INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

## PRZEDSIĘBIORSTWO SPÓŁKI

### § 2

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a) zarządzanie alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn.zm. „Ustawa”), polegające co najmniej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi Spółki, zarządzaniu ryzykiem oraz wprowadzaniu Spółki do obrotu w rozumieniu Ustawy,
  - b) zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną Spółki.

consolidated text

## GENERAL PROVISIONS

### Art. 1

1. The Company's name shall be: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SPÓŁKA AKCYJNA [joint-stock company]
2. The Company may use its abbreviated business name: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
3. The Company shall be seated in Poznań.
4. The Company shall operate in the territory of the Republic of Poland and elsewhere.
5. The Company may establish affiliates, branches and local offices in the territory of Poland and elsewhere.
6. The Company's duration shall be unlimited.
7. The founder of the Company is INC S.A. based in Poznań.

## COMPANY'S ENTERPRISE

### Art. 2

1. The Company's scope of business activity shall cover the following:
  - a) management of an alternative investment company within the meaning of the Act on Investment Funds and Management of Alternative Investment Funds (i.e. Journal of Laws of 2018 item 1355, as amended, hereinafter the "Act"), consisting at least of managing the Company's investment portfolios, risk management and placing the Company on the market within the meaning of the Act,
  - b) collecting assets from many investors in order to locate them in the interest of these investors in accordance with the Company's specific investment policy.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

## PREVEDERI GENERALE

### § 1

1. Denumirea societății este: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA Spółka Akcyjna.
2. Societatea poate folosi abrevierea firmei: CARPATHIA CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
3. Sediul societății este orașul Poznań.
4. Societatea activează pe teritoriul Republicii Polone și în străinătate.
5. Societatea poate înființa filiale, sucursale și birouri pe teritoriul Republicii Polone și în afara granițelor ei.
6. Durata Societății este nelimitată.
7. Fondatorul Societății este INC S.A. cu sediul în Poznań.

## COMPANIA SOCIETĂȚII

### § 2

1. Obiectul activității Societății este:
  - a) administrarea unei societăți de investiții alternative în sensul legii privind fondurile de investiții și administrarea fondurilor de investiții alternative (respectiv JO din 2018 poz. 1355 cu modif. ult. „Legea”) care constau cel puțin în administrarea portofoliilor de investiții ale Societății, gestionarea riscului și introducerea Societății pe piață în sensul Legii,
  - b) colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul plasării lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Obiectul activității Societății conform PKD (Clasificarea Poloneză a Activităților Economice) este:
  - (64.30.Z) Activitatea trusturilor, fondurilor și instituțiilor financiare similare;
  - (66.30.Z) Activitatea legată de administrarea fondurilor;

2. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:

- (64.30.Z) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- (66.30.Z) Działalność związana z zarządzaniem funduszami;

3. Jeżeli do podjęcia określonego rodzaju działalności przepisy prawa wymagają uzyskania koncesji lub innego zezwolenia, Spółka jest zobowiązana uzyskać stosowną koncesję lub zezwolenie.

4. Jeżeli przepisy prawa nakładają obowiązek posiadania odpowiednich uprawnień zawodowych przy wykonywaniu określonego rodzaju działalności, Spółka jest zobowiązana zapewnić, aby czynności w ramach działalności były wykonywane bezpośrednio przez osobę legitymującą się posiadaniem takich uprawnień zawodowych.

5. Spółka może tworzyć m.in. oddziały, filie i zakłady w kraju i za granicą, przystępować do innych spółek, spółdzielni oraz organizacji gospodarczych, a także nabywać i zbywać m.in. akcje i udziały w innych spółkach.”

#### KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

##### § 3

1. Kapitał zakładowy wynosi nie mniej niż 2.101.381,50 zł i nie więcej niż 2.851.381,50 zł i dzieli się na:
  - a) (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,

2. The Company's objects of activity according to the Polish Classification of Activities [in Polish: Polska Klasyfikacja Działalności – PKD] shall be as follows:

- (64.30.Z) Trusts, funds and similar financial entities;
- (66.30.Z) Activities related to fund management;

3. If legal provisions require a license or other permit to undertake a specific type of activity, the Company is required to obtain a relevant license or permit.

4. If the law imposes an obligation to have appropriate professional competencies in the to perform of a particular type of activity, the Company is obliged to ensure that business activities be carried out directly by a person possessing such professional competencies.

5. The Company may establish affiliates, branches and local offices in the territory of the Republic of Poland and elsewhere, may join other companies, cooperatives and other corporate bodies as well as acquire and dispose of, among others, shares in other companies.”

#### SHARE CAPITAL AND SHARES

##### Art. 3

1. The share capital shall be not less than PLN 2,113,881.50 and shall not exceed PLN 2,851,381.50 and shall be divided into:

- a) (one million) series A registered shares with voting preference, with each share carrying two votes, with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,

3. Dacă pentru întreprinderea unui anumit tip de activitate prevederile legale necesită o concesiune sau o altă autorizație, Societatea este obligată să obțină concesiunea sau autorizația relevantă.

4. Dacă prevederile legii impun obligația deținerii unor autorizații profesionale corespunzătoare pentru executarea unui anumit tip de activitate, Societatea este obligată să asigure că acțiunile din cadrul activității vor fi executate direct de către o persoană care deține astfel de autorizații profesionale.

5. Societatea poate înființa printre altele filiale, sucursale și departamente în țară și în străinătate, se poate asocia cu alte societăți, cooperative și organizații economice, și de asemenea poate achiziționa sau vinde printre altele acțiuni și părți sociale la alte societăți.

#### CAPITALUL SOCIAL ȘI ACȚIUNILE

##### § 3

1. Capitalul social se ridică la nu mai puțin decât 2.101.381,50 zł și nu mai mult decât 2.851.381,50 zł și se împarte în:

- a) (un milion) de acțiuni nominative seria A privilegiate în ceea ce privește votul, în felul în care pentru fiecare acțiune revin două voturi cu valoarea nominală de câte 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



- b) 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - c) 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - d) 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - e) 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - f) 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - g) 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
  - h) nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
1. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy.
  2. Akcje imienne serii A mogą być zamienione na akcje na okaziciela, jednakże może to nastąpić dopiero po 1 stycznia 2016 r. W przypadku zamiany akcji na akcje na okaziciela, tracą one swoje uprzywilejowanie. Zgodę na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wyraża Rada Nadzorcza, przy czym

- b) 1,003,666 (one million three thousand six hundred and sixty six) series B ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - c) 275,000 (two hundred and seventy-five thousand) series B2 ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - d) 116,667 (one hundred and sixteen thousand, six hundred and sixty seven) series B3 ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - e) 795,991 (seven hundred ninety-five thousand, nine hundred and ninety-one) series C ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - f) 711,439 (seven hundred and eleven thousand four hundred and thirty-nine) series D ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - g) 300,000 (three hundred thousand) series E ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash,
  - h) no more than 1,500,000 series F ordinary bearer shares with a nominal value of PLN 0.50 (fifty grosz) each, paid in cash.
1. Series A registered shares with voting preference; with each share carrying two votes.
  2. Series A registered shares may be converted into bearer shares, however, this may take place only after January 1, 2016. In the case of converting shares into bearer shares, such shares lose their preference. The consent for converting registered shares into bearer shares is granted by the Supervisory Board, whereas a shareholder requesting the conversion of registered shares into bearer shares shall be obliged to pay to the Company the amount constituting the difference between the issue price paid for series A shares and the issue price of next series of shares, if such were issued by the Company.

- b) 1.003.666 (un milion trei mii șase sute șaizeci și șase) de acțiuni ordinare seria B la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - c) 275.000 (două sute șaptezeci și cinci de mii) de acțiuni ordinare seria B la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - d) 116.667 (o sută șaisprezece mii șase sute șaizeci și șapte) de acțiuni ordinare seria B3 la purtător, cu valoarea nominală 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - e) 795.991 (șapte sute nouăzeci și cinci de mii nouă sute nouăzeci și unul) de acțiuni ordinare seria C la purtător, cu valoarea nominală de câte 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - f) 711.439 (șapte sute unsprezece mii patru sute treizeci și nouă) de acțiuni nominale seria D la purtător cu valoarea nominală 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - g) 300.000 (trei sute de mii) de acțiuni ordinare seria E la purtător cu valoarea 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar,
  - h) nu mai mult decât 1.500.000 de acțiuni ordinare seria F la purtător cu valoarea nominală 0,50 zł (cincizeci de groși) fiecare, plătite în numerar.
1. Acțiunile nominative seria A sunt privilegiate în ceea ce privește votul; fiecare deținând două voturi.
  2. Acțiunile nominative seria A pot fi convertite în acțiuni la purtător, totuși acest lucru poate avea loc abia după 1 ianuarie 2016. În cazul convertirii acțiunilor în acțiuni la purtător, acestea își pierd privilegiul. Acordul pentru convertirea acțiunilor nominative în acțiuni la purtător și-l exprimă Consiliul de Supraveghere, în timp ce un acționar care solicită convertirea acțiunilor nominative în acțiuni la purtător este obligat să plătească în favoarea Societății suma care reprezintă diferența între prețul de emisiune pentru care a preluat acțiunile seriei A, și prețul de emisiune al

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



akcjonariusz żądający zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy ceną emisyjną, za jaką obejmował akcje serii A, a ceną emisyjną akcji kolejnej serii, jeżeli taka została wyemitowana przez Spółkę.

- Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z kodeksu spółek handlowych kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki. Akcje wydawane za wkład pieniężny powinny być opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
- Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
- Spółka może emitować obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### § 4

- W terminie do dnia 31 marca dwa tysiące siedemnastego roku (31.03.2017 r.) Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 375.000 zł (trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) (kapitał docelowy).
- W granicach kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do dokonania kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze kolejnych emisji akcji, dokonywanych w ramach ofert prywatnych lub publicznych.
- Zarząd może wydać akcje wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.

3. The Company may increase the share capital by issuing new shares (registered and bearer shares) issued against cash contributions or non-cash contributions, or by increasing the nominal value of all shares already issued. On the terms resulting from the Code of Commercial Companies and Partnerships, the share capital may be increased from the Company's funds. The shares issued against the cash contribution should be paid in full prior to the registration of the share capital increase.

4. The shares may be redeemed by agreement of a shareholder by acquisition by the Company (voluntary redemption).

5. The Company may issue convertible bonds and bonds with attached pre-emptive rights.

#### Art. 4

1. By 31 March two thousand seventeenth (31/03/2017), the Management Board is authorized to increase the Company's share capital by an amount not higher than PLN 375,000 (three hundred and seventy-five thousand zlotys) (authorized capital).

2. Within the limits of the authorized capital, the Management Board is authorized to make further increases in the Company's share capital by way of subsequent issues of shares made as private or public offering.

3. The Management Board may issue shares only in exchange for cash contributions.

4. The issue price for shares under the authorized capital may not be lower than the arithmetic mean weighted by the share price quoted in organized trading from the period of 6 months preceding the adoption of the resolution on the issue of shares under the authorized capital, in each case, not lower than the highest issue price of any private or public offering preceding the adoption of the resolution to issue shares within the authorized capital. In the event that the Company's shares are not traded on organized trading,

acțiunilor seriei următoare, dacă acesta a fost emis de către Societate.

3. Societatea poate majora capitalul social pe calea emisiunii unor noi acțiuni (nominative și la purtător) emise pentru contribuții în numerar sau pentru contribuții în natură, sau pe calea majorării valorii nominale a tuturor acțiunilor deja emise. Pe baza prevederilor care reies din codul societăților comerciale capitalul social poate fi majorat din fondurile Societății. Acțiunile emise pentru contribuțiile în numerar ar trebui să fie plătite în întregime înainte de înregistrarea majorării capitalului social.

4. Acțiunile pot fi răscumpărate cu acordul acționarului pe calea achiziționării lor de către Societate (răscumpărare voluntară).

5. Societatea poate emite obligațiuni convertibile sau obligațiuni cu bon de subscriere.

#### § 4

1. În termen de până la 31 martie două mii șaptesprezece (31.03.2017 r.) Consiliul de Administrație este autorizat pentru majorarea capitalului social al Societății cu o sumă nu mai mare de 375.000 zł (trei sute șaptezeci și cinci de mii) (capital țintă).

2. În limitele capitalului țintă Consiliul de Administrație este autorizat să efectueze majorări ulterioare de capital social al Societății pe calea ulterioarelor emisiuni de acțiuni, efectuate în cadrul ofertelor private sau publice.

3. Consiliul de Administrație poate emite acțiuni exclusiv în schimbul contribuțiilor în numerar.

4. Prețul de emisiune a acțiunilor în cadrul capitalului țintă nu poate fi mai mic decât media aritmetică exprimată de volumul cursului acțiunilor cotate în cifra de afaceri organizată din perioada de 6 luni care precedă adoptarea rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă, însă în orice caz nu mai mic decât cel mai mare preț de emisiune a acțiunilor din oricare ofertă privată sau publică

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

4. Cena emisyjna akcji w ramach kapitału docelowego nie może być niższa niż średnia arytmetyczna ważona wolumenem kursu akcji notowanych w obrocie zorganizowanym z okresu 6 miesięcy poprzedzających podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego, przy czym każdorazowo nie niższa niż najwyższa cena emisyjna akcji z jakiegokolwiek oferty prywatnej lub publicznej poprzedzającej podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego. W przypadku, jeżeli akcje spółki nie będą przedmiotem obrotu w obrocie zorganizowanym, cena emisyjna akcji nie może być niższa niż najwyższa cena emisyjna akcji z jakiegokolwiek oferty prywatnej lub publicznej poprzedzającej podjęcie uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego; a jeżeli inne emisje akcji nie były przeprowadzane – niż wartość nominalna.
5. Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie emisji akcji w ramach kapitału docelowego wymaga uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej akceptującej daną emisję oraz zatwierdzającej cenę emisyjną akcji.
6. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wyłączyć w całości lub w części prawo poboru dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

§ 5

1. Akcjonariusz INC S.A. z siedzibą w Poznaniu („Uprawniony Akcjonariusz”), tak długo jak będzie posiadał co najmniej jedną akcję Spółki, będzie uprawniony osobiście do powoływania i odwoływania więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej, to jest w szczególności:
  - a. 2 członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej w składzie trzyosobowym,

the issue price for the shares may not be lower than the highest issue price for the shares from any private or public offering preceding the adoption of the resolution on the issue of shares under the authorized capital; and if other issues of shares were not carried out - than the nominal value.

5. Adoption by the Management Board of the resolution on the issue of shares under the authorized capital shall require prior Supervisory Board's resolution approving such issue and accepting the issue price of the shares.

6. The Management Board, with the consent of the Supervisory Board, may exclude in whole or in part the subscription right regarding each increase in share capital within the limits of the authorized capital.

Art. 5

1. The Shareholder INC S.A. seated in Poznań (“Eligible Shareholder”), as long as it holds at least one share in the Company, shall be entitled personally to appoint and dismiss more than half of the members of the Supervisory Board, in particular:
  - a. 2 members of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of three members,
  - b. 3 members of the Supervisory Board, if the Supervisory Board is composed of four or five members,

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

anterioară adoptării rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă. În cazul în care acțiunile societății nu vor fi obiectul tranzacției în tranzacția organizată, prețul de emisiune a acțiunilor nu poate fi mai mic decât cel mai mare preț de emisiune a acțiunilor din oricare ofertă privată sau publică anterioară adoptării rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă; și dacă nu au fost desfășurate alte emisiuni de acțiuni – decât valoarea nominală.

5. Adoptarea de către Consiliul de Administrație a rezoluției privind emisiunea acțiunilor în cadrul capitalului țintă necesită o rezoluție anterioară a Consiliului de Supraveghere de acceptare a emisiunii respective și de aprobare a prețului emisiunii acțiunilor.

6. Consiliul de Administrare cu acordul Consiliului de Supraveghere poate să excludă în totalitate sau parțial drept de preferință la subscriere referitor la fiecare majorare a capitalului social în limitele capitalului țintă.

§ 5

1. Acționarul INC S.A. cu sediul în Poznań („Acționar Autorizat”), atâta timp cât va deține cel puțin o acțiune în Societate, va fi autorizat personal pentru a numi și a revoca mai mult de o jumătate din membri Consiliului de Supraveghere, în special:
  - a. 2 membri ai Consiliului de Supraveghere, în cazul în care Consiliul de Supraveghere se compune din trei persoane;

- b. 3 członków Rady Nadzorczej, w przypadku Rady Nadzorczej w składzie cztero- lub pięcioosobowym, oraz do wyznaczenia spośród powołanych członków Rady Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Powołanie lub odwołanie członka Rady, oraz wyznaczenie Przewodniczącego, następować będzie w formie pisemnej, z podpisem notarialnie poświadczonym. Prawo do odwołania członka Rady Nadzorczej dotyczy tylko członka Rady wcześniej powołanego w trybie wskazanym powyżej.
  3. Powołanie lub odwołanie może nastąpić dowolną liczbę razy w trakcie jednej kadencji.
  4. W przypadku, jeżeli w danej kadencji w składzie Rady Nadzorczej nie ma osób powołanych przez Uprawnionego Akcjonariusza w liczbie określonej w ust. 1, bieżąca kadencja Rady Nadzorczej kończy się z dniem skorzystania przez Uprawnionego Akcjonariusza ze swojego uprawnienia.
  5. Akcjonariusz INC S.A. z siedzibą w Poznaniu („Uprawniony Akcjonariusz”), tak długo jak będzie posiadał co najmniej jedną akcję serii A Spółki, będzie także uprawniony osobiście do powoływania i odwoływania Prezesa i Wiceprezesa Zarządu Spółki. Do trybu powoływania stosuje się odpowiednio ustępy powyższe.

## ORGANY SPÓŁKI

### § 6

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

### A. Zarząd

and to appoint the Chairperson of the Supervisory Board from among appointed members of the Supervisory Board.

2. Appointment or dismissal of a member of the Supervisory Board, and appointment of the Chairperson, shall take place in writing, with the signature certified by a notary public. The right to dismiss a member of the Supervisory Board applies only to a member of the Supervisory Board previously appointed in the manner specified above.
3. An appointment or dismissal may take place any number of times during one term of office.
4. In the event that in a given term of the Supervisory Board there are no persons appointed by the Authorized Shareholder in the number specified in clause the current term of office of the Supervisory Board ends on the day when the Eligible Shareholder exercises its right.
5. The Shareholder INC S.A. seated in Poznań (“Eligible Shareholder”), as long as it holds at least one A series share in the Company, shall also be entitled personally to appoint and dismiss the President and Vice President of the Company’s Management Board. The above-mentioned clauses shall apply accordingly to the appointment mode.

## COMPANY’S GOVERNING BODIES

### Art. 6

The Company’s governing bodies shall be the following :

1. Management Board,
2. Supervisory Board,
3. General Meeting of Shareholders.

### A. Management Board

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

b. 3 membri ai Consiliului de Supraveghere, în cazul în care Consiliul de Supraveghere se compune din patru sau cinci persoane, și să desemneze Președintele Consiliului de Supraveghere din rândul membrilor Consiliului de Supraveghere.

2. Numirea sau revocarea membrului Consiliului și desemnarea Președintelui va avea loc în formă scrisă cu semnătură legalizată notarial. Dreptul de a revoca un membru al Consiliului de Supraveghere se referă doar la membrul Consiliului numit anterior în modul indicat mai sus.
3. Numirea sau revocarea poate avea loc de mai multe ori pe durata unui mandat
4. În cazul în care pe durata unui anumit mandat din Consiliul de Supraveghere nu există de persoane numite de către Acționarul Autorizat în numărul stabilit în alin.1 prezentul mandat al Consiliului de Supraveghere se încheie cu data în care Acționarul respectiv se folosește de autoritatea sa.
5. Acționarul INC S.A. cu sediul în Poznań („Acționar Autorizat”), atâta timp cât va deține cel puțin o acțiune seria A în Societate va fi astfel autorizat personal să numească și să revocze Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrare a Societății. Paragrafele de mai sus se aplică corespunzător procedurii de numire.

## ORGANELE SOCIETĂȚII

### § 6

Organele Societății sunt:

1. Consiliul de Administrație al Societății,
2. Consiliul de Supraveghere,
3. Adunarea Generală

### A. Consiliul de Administrație

#### § 7

1. Zarząd Spółki liczy od jednego do czterech członków i składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem ustępów poniższych.
3. Prezes i Wiceprezes Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W przypadku, jeżeli stanowisko Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu pozostaje nieobsadzone dłużej niż 1 miesiąc, uprawnienie do powołania Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu przejmuje Rada Nadzorcza.
4. Odwołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu może nastąpić tylko z ważnych przyczyn, do których należą:
  - a. Stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu działanie na szkodę Spółki,
  - b. Trwałe zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, z wyłączeniem przypadku, gdy niemożność wykonywania obowiązków zachodzi z przyczyn nie leżących po stronie członka Zarządu,
  - c. Znalezienie się Spółki w stanie niewypłacalności w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe.
5. Z przyczyn wskazanych powyżej, członkowie Zarządu mogą być odwołani także przez Walne Zgromadzenie, większością 3/4 głosów, przy obecności co najmniej 3/4 kapitału zakładowego.
6. W stosunkach z członkami Zarządu w tym przy zawieraniu umów, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Radę.
7. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna.

#### Art. 7

1. The Company's Management Board shall have from one to four members and shall be composed of a President, Vice-President and Members of the Management Board.
2. The Members of the Management Board shall be appointed and dismissed by the Supervisory Board, save as provided herein below.
3. The President and Vice-President of the Management Board are appointed and dismissed by the Authorized Shareholder. The Members of the Management Board shall be appointed by the Supervisory Board. If the office of the President or Vice-President of the Management Board remains vacant for more than one month, the Supervisory Board is authorized to appoint the President or the Vice-President of the Management Board.
4. Dismissal of the President and Vice-President of the Management Board may take place only for important reasons, which include:
  - a. Acting to the detriment of the Company as determined by a valid court judgment,
  - b. Permanent cessation of performing the duties, except when the impossibility to perform duties occurs for reasons not attributable to a Member of the Management Board,
  - c. Company's insolvency within the meaning of Art. 11 of the Bankruptcy Act.
5. For the reasons set out above, members of the Management Board may also be dismissed by the General Meeting of Shareholders, by a 3/4 majority of votes, in with at least 3/4 of the share capital present.
6. In relations with members of the Management Board, including when concluding contracts, the Company is represented by the Chairperson of the Supervisory Board or another member of the Supervisory Board appointed by the Supervisory Board.

#### § 7

1. Consiliul de Administrație se compune din unul până la patru membri și este alcătuit din Președinte, Vicepreședinte și Membrii Consiliului de Administrație.
2. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți și revocați de Consiliul de Supraveghere sub rezerva alienatelor de mai jos.
3. Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație a Societății sunt numiți și revocați de către Acționarul Autorizat. Membrii Consiliului de Administrație sunt numiți de Consiliul de Supraveghere. În cazul în care postul de Președinte sau Vicepreședinte al Consiliului de Administrație rămâne vacant mai mult de o lună de zile, dreptul de a numi Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație este preluat de Consiliul de Supraveghere.
4. Revocarea Președintelui și Vicepreședintelui Consiliului de Administrație poate avea loc doar din motive importante, printre care:
  - a. Constatarea printr-o hotărâre judecătorească definitivă a unei activități făcute în detrimentul Societății,
  - b. Încetarea permanentă a îndeplinirii obligațiilor sale cu excepția cazului când incapacitatea de a îndeplini obligațiile are loc din cauza care nu depind de un membru al Consiliului de Administrație,
  - c. Aflarea Societății în stare de insolvabilitate în sensul art. 11 Legea privind falimentul.
5. Din motivele indicate mai sus, membrii Consiliului de Administrație pot fi revocați de asemenea de către Adunarea Generală, cu o majoritate de voturi de 3/4, prin prezența a cel puțin 3/4 din capitalul social.
6. În relațiile cu membrii Consiliului de Administrație inclusiv la încheierea contractelor, Societatea este reprezentată de către Președintele Consiliului de Supraveghere sau de către un alt membru al Consiliului de Supraveghere indicat de către Consiliul.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

8. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
9. Prezes, Wiceprezes i Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

#### § 8

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i ją reprezentuje.
2. Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
3. Zarząd podejmuje decyzję w formie uchwał, bezwzględną większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu Spółki określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu.

#### § 9

Prezes i Wiceprezes Zarządu mają prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki. Członek Zarządu reprezentuje Spółkę łącznie z innym członkiem Zarządu lub z prokurentem.

#### § 10

Członek Zarządu nie może zajmować się bez zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

7. The Management Board's term of office shall five years. If the Management Board has several members, they shall have joint term of office.

8. The term of office of the members of the Management Board shall expire as of the date of the General Meeting of Shareholders that deals with the approval of the Management Board's report and the financial statements for the last full year of their term of office.

9. The President, Vic-President and the Members of the Management Board may be re-appointed for further terms of office.

#### Art. 8

1. The Managing Board manages the Company's affairs and represents it.

2. The President of the Management Board manages the Management Board's operations.

3. The Management Board makes decisions in the form of resolutions, by an absolute majority of votes. If there is an equality of votes, the President of the Management Board shall have the casting vote.

4. The detailed rules for the operation of the Management Board's Rules of Procedure are set out in the Regulations adopted by the Supervisory Board. The Supervisory Board sets the rules for remunerating members of the Management Board.

#### Art. 9

President and Vice-President of the Management Board are authorized to sole representation of the Company. A member of the Management Board represents the Company jointly with another member of the Management Board or with a proxy.

#### Art. 10

7. Durata unui mandat al Consiliului de Administrație este de cinci ani. În cazul unui Consiliu compus din mai multe persoane, mandatul este comun.

8. Mandatele membrilor Consiliului de Administrație expiră la data în care are loc Adunarea Generală care aprobă raportul Consiliului de Administrație din activitatea Societății și raportul financiar din ultimul an întreg al mandatului lor.

9. Președintele, Vicepreședintele și Membrii Consiliului de Administrație pot fi numiți din nou pe un mandat următor.

#### § 8

1. Consiliul de Administrație gestionează afacerile Societății și o reprezintă.

2. Activitățile Consiliului de Administrație sunt conduse de către Președintele Consiliului de Administrație.

3. Consiliul de Administrație adoptă decizii sub forma de rezoluții cu majoritate absolută de voturi. În cazul unui număr egal de voturi, votul Președintelui Consiliului de Administrație este decisiv.

4. Principiile detaliate de funcționare a Consiliului de Administrație a Societății sunt specificate de Regulamentul adoptat de către Consiliul de Supraveghere. Consiliul de Supraveghere stabilește principiile conform cărora se remunerează membrii Consiliului de Administrație.

#### § 9

Președintele și Vicepreședintele Consiliului de Administrație au dreptul de a reprezenta Societatea în mod individual. Un membru al Consiliului de Administrație reprezintă Societatea împreună cu celălalt membru al Consiliului sau cu un mandatar.

#### § 10

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

A Member of the Management Board may not, without the General Meeting's consent, engage in any competitive business nor participate in any competitive company as a partner, shareholder or member nor be a member of any other competitive corporate body as an officer. This no competition clause shall also include participating in a competitive capital company if the Member of the Management Board holds at least 10% of shares in such a company or has the right to appoint at least one member of the management board.

Un membru al Consiliului de Administrație nu poate să se ocupe fără acordul Consiliului de Supraveghere de interesele concurente de asemenea nici nu poate să participe într-o societate concurentă în calitate de asociat al societății civile, sau al unui parteneriat, sau ca membru al organului societății de capitaluri sau să participe la o altă persoană juridică concurentă în calitate de membru al organului. Această interdicție include de asemenea participarea într-o societate concurentă de capitaluri, în cazul deținerii de către un membru al consiliului de administrație a cel puțin 10% din părțile sociale sau acțiunile din aceasta sau a dreptului de numire a cel puțin unuia dintre membrii consiliului de administrație.

## B. Rada Nadzorcza

### § 11

1. Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru nad działalnością Spółki Akcyjnej.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, które określają w szczególności jej skład i kompetencje, oraz na podstawie Regulaminu uchwalanego przez Walne Zgromadzenie, określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
3. Rada składa się z 3 do 5 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 Statutu.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat.
5. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.
6. Mandaty członków Rady wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy

## B. Supervisory Board

### Art. 11

1. The Supervisory Board is a permanent body supervising the activities of a Joint Stock Company.
2. The Supervisory Board operates on the basis of the provisions of the Code of Commercial Companies and Partnerships and the Company's Articles of Association, which specify in particular its composition and competences, and on the basis of the Rules of Procedure adopted by the General Meeting of Shareholders specifying the organization and manner of performing activities by the Supervisory Board.
3. The Supervisory Board consists of three to five members elected by the General Meeting of Shareholders, subject to Art. 5. 1 of the Articles of Association.
4. The term of office of the Supervisory Board shall be 5 years.
5. Members of the Supervisory Board are appointed for a joint term of office.

## B. Consiliul de Supraveghere

### § 11

1. Consiliul de Supraveghere este un organ permanent de supravegere a activității Societății pe Acțiuni.
2. Consiliul de Supraveghere funcționează pe baza prevederilor Codului societăților civile și a Statutului Societății care precizează în special alcătuirea sa și competențele, precum și pe baza Regulamentului adoptat de către Adunarea Generală, specificând organizarea și modul de desfășurare a activităților de către Consiliu.
3. Consiliul se compune din trei până la 5 membri care sunt aleși de către Adunarea Generală sub rezerva art. 5 alin.1 al Statutului.
4. Un mandat al Consiliului de Supraveghere durează 5 ani.
5. Membrii Consiliului de Supraveghere sunt numiți pe perioada unui mandat comun
6. Mandatele membrilor Consiliului expiră în data în care are loc adunarea generală care aprobă raportul financiar

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

#### § 12

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie.

#### § 13

1. Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.
2. Do kompetencji Rady należą:
  - a) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
  - b) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; przy wyborze biegłego rewidenta Rada powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające jego niezależność przy wykonywaniu zadań; zmiana biegłego rewidenta powinna nastąpić co najmniej raz na pięć lat, przy czym przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania; ponadto w dłuższym okresie Spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania;
  - c) powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki;
  - d) zawieranie umów z członkami Zarządu;

6. The term of office of the Supervisory Board members shall expire as of the date of the General Meeting of Shareholders that deals with the approval of the financial statements for the last financial year of their term of office and in other cases provided for in the Code of Commercial Companies and Partnerships.

7. The members of the Supervisory Board may be re-appointed for further terms of office.

#### Art. 12

1. The members of the Supervisory Board shall exercise their rights and duties personally and jointly.
2. The members of the Supervisory Board shall be entitled to remuneration determined by the General Meeting of Shareholders.

#### Art. 13

1. The Supervisory Board shall provide constant supervision over the operations of the Company on an ongoing basis in all areas of its activity. Each member of the Supervisory Board should primarily care about the interest of the Company.
2. The Supervisory Board shall be authorized to:
  - a) approve the acquisition or disposal by the Company of real estates, perpetual usufruct right or share in a real estate;
  - b) appoint an auditor to audit the Company's financial statements; when selecting an auditor, the Supervisory Board should take into account whether there are circumstances restricting their independence in the performance of their tasks; any replacement of the auditor should take place at least once every five years, whereby the replacement of the auditor also means the change of the person performing the audit; moreover, in the longer term,

pentru ultimul exercițiu financiar al funcției lor și în alte cazuri specificate în Codul societăților comerciale.

7. Membrii Consiliului de Supraveghere pot fi numiți din nou pentru un mandat ulterior.

#### § 12

1. Membrii Consiliului de Supraveghere își îndeplinesc drepturile și obligațiile personal și în mod colectiv.
2. Membrii Consiliului de Supraveghere primesc remunerația stabilită pe un anumit an de către Adunarea Generală.

#### § 13

1. Consiliul exercită o supraveghere asupra activității Societății în toate domeniile activității sale. Fiecare membru al Consiliului ar trebui înainte de toate să aibă în vedere interesele Societății.
2. În competența Consiliului intră:
  - a) să își exprime acordul pentru achiziționarea sau vinderea de către Societate a imobilelor, utilizarea uzufructului perpetuu sau a unei părți din imobil.
  - b) selectarea unui auditor statutar care să desfășoare o expertiză asupra situației financiare a Societății, la selectarea auditorului statutar Consiliul de Supraveghere ar trebui să ia în considerare dacă există circumstanțe care limitează independența sa în executarea acestei sarcini; schimbarea auditorului statutar ar trebui să aibă loc cel puțin o dată la cinci ani; prin schimbarea auditorului statutar se înțelege de asemenea schimbarea persoanei care efectuează expertiza; în plus Societatea nu ar trebui să folosească serviciile aceleiași entități care execută expertiza pe o perioadă mai lungă de timp;
  - c) numirea și revocarea Consiliului de Administrație a Societății;
  - d) încheierea de contracte cu membri ai Consiliului de Administrație;

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



- e) reprezentowanie Spółki w sporach z członkami Zarządu;
  - f) ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu;
  - g) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki;
  - h) delegowanie członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków zarządu niemogących sprawować swoich funkcji;
  - i) uchwalanie regulaminu Zarządu Spółki;
  - j) składanie do zarządu Spółki wniosków o zwołanie walnego zgromadzenia;
  - k) zwoływanie zwyczajnego walnego zgromadzenia w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie;
  - l) zwoływanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy także:
- a) powoływanie, o ile Rada Nadzorcza uzna to za stosowne, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitetu Inwestycyjnego, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł
  - b) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego
  - c) wyrażanie zgody na dokonanie inwestycji w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane na kwotę przekraczającą 1.000.000 zł lub 30% wartości Aktywów lub też przekraczającą poziom 50% w kapitale w danej spółce.

## § 14

- 1. Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku.

the Company should not use the services of the same auditing entity;

- c) appoint and dismiss the Members of the Management Board;
- d) conclude contracts with the members of the Management Board;
- e) represent the Company in disputes with members of the Management Board;
- f) determine the remuneration for the members of the Management Board;
- g) suspend, for important reasons, all or some members of the Management Board.
- h) delegate members of the Supervisory Board to perform, on temporary basis, the duties of the members of the Management Board who may not perform their duties;
- i) approve the Management Board's Rules of Procedure.
- j) submit requests to the Company's Management Board for convening a General Meeting;
- k) convene an ordinary general meeting in the event that the Management Board of the Company fails to convene it on time;
- l) convene an extraordinary general meeting, if it considers it necessary.

3. The Supervisory Board shall be furthermore authorized to:

- a) appoint, if the Supervisory Board deems it appropriate, from amongst its members and third parties, the Investment Committee, which will prepare recommendations for making or not making investments in case of investments for the amount exceeding PLN 200,000
- b) grant a consent to make investments for an amount exceeding PLN 600,000, or an investment for which a negative recommendation of the Investment Committee has been issued
- c) grant a consent to invest in one company and its related entities for an amount exceeding PLN 1,000,000 or 30% of

e) reprezentarea Societății în litigii cu membri ai Consiliului de Administrație;

- f) stabilirea remunerației pentru membrii Consiliului de Administrație
- g) suspendarea din motive importante a membrilor Consiliului de Administrație din anumite sau din toate activitățile;
- h) delegarea unor membri ai Consiliului de Supraveghere pentru executarea temporară a activităților membrilor Consiliului de Administrație care nu își pot îndeplini funcțiile lor;
- i) adoptarea regulamentului Consiliului de Administrație a Societății;
- j) depunerea unor cereri la Consiliul de Administrație a Societății privind convocarea adunării generale;
- k) convocarea unei adunări generale ordinare în cazul în care Consiliul de Administrație a Societății nu o convoacă la termen;
- l) convocarea unei adunări generale extraordinare, dacă această convocare se consideră ca fiind recomandată.

3. În competența Consiliului de Supraveghere intră de asemenea:

- a) numirea, în cazul în care Consiliul de Supraveghere consideră aceasta necesară, a membrilor săi precum și a persoanelor din exterior, a Comitetului de Investiție care va pregăti recomandări referitoare la efectuarea sau nefectuarea de investiții în cazul investițiilor cu o sumă mai mare de 200.000 zł.
- b) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zł sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de Investiție
- c) exprimarea acordului pentru efectuarea unei investiții într-o singură societate și în entitățile sale afiliate cu o sumă care depășește 1.000.000 zł sau 30% din valoarea Activelor sau de asemenea care depășește cu 50% capitalul respectivei societăți.

### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



2. Posiedzenia Rady odbywają się w siedzibie Spółki, chyba że w piśmie zwołującym posiedzenie Rady zostanie wskazane inne miejsce.
3. Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, o którym mowa powyżej, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.
4. Posiedzeniem Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.
5. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.
6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały i mogli nad nią głosować.
7. Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka rady nadzorczej.

the value of Assets or exceeding the level of 50% in the capital of a given company.

#### Art. 14

1. The meetings of the Supervisory Board shall be convened as need be, however not less than three times a year.
2. The meetings of the Supervisory Board shall be held at the Company's seat, unless some other venue is indicated in writing in the letter convening the Supervisory Board meeting.
3. A meeting of the Supervisory Board may also take place without the formal convening referred to above, if all members of the Supervisory Board agree thereto and none of them objects to the agenda of the meeting.
4. The meetings of the Supervisory Board shall be presided by the Chairperson, and in case the Chairperson is absent, by the Vice Chairperson. Should the Chairperson and Vice-Chairperson be absent at the meeting, the chairperson of the meeting shall be elected by the Supervisory Board.
5. The Supervisory Board may adopt resolutions, if the meeting is attended by at least half of its members and if all members have been invited. The resolutions are adopted by absolute majority of votes, unless these Articles of Association or the Supervisory Board' Rules of Procedure stipulate otherwise.
6. The Supervisory Board may adopt resolutions in writing or by using means of direct distance communication. A resolution shall be valid if all members of the Supervisory Board have been notified of the content of the draft resolution and had the opportunity to vote on it.
7. The members of the Supervisory Board may participate in the adoption of resolutions by voting in writing via another member of the Supervisory Board.

#### § 14

1. Sedințele Consiliului de Supraveghere vor avea loc în măsura necesară, nu mai puțin de 3 ori pe an.
2. Sedințele Consiliului de Supraveghere vor avea loc la sediul Societății, exceptând cazul în care va fi indicat în scris un alt loc pentru convocarea ședinței Consiliului de Supraveghere.
3. O ședință a Consiliului de Supraveghere poate avea loc fără o convocare formală care este menționată mai sus, dacă toți membrii Consiliului de Supraveghere își exprimă acordul pentru aceasta și dacă niciunul dintre ei nu ridică obiecții privind ordinea de zi a ședinței.
4. Sedințele Consiliului de Supraveghere sunt conduse de Președintele Consiliului de Supraveghere, iar în absența acestuia de Vicepreședintele. În cazul absenței în timpul ședinței a Președintelui și a Vicepreședintelui, conducătorul ședinței este ales de Consiliul.
5. Consiliul este competent pentru adoptarea de rezoluții, dacă la ședință este prezentă cel puțin jumătate din membrii săi, și toți membrii au fost chemați. Rezoluțiile sunt trecute cu majoritatea absolută de voturi cu excepția cazului în care Regulamentul Consiliului de Supraveghere prevede altfel.
6. Consiliul de Supraveghere poate adopta rezoluții în mod scris prin utilizarea mijloacelor de comunicare directă la distanță. Rezoluția este valabilă atunci când toți membrii Consiliului de Supraveghere au fost înștiințați privind conținutul proiectului rezoluției și au putut vota asupra acesteia.
7. Membrii Consiliului de Supraveghere pot lua parte la adoptarea rezoluțiilor de către consiliu acordându-și votul în scris prin intermediul altui membru al consiliului de supraveghere.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

### C. Walne Zgromadzenie

#### § 15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane także przez Radę Nadzorczą albo akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/2 kapitału zakładowego lub co najmniej 1/2 ogółu głosów w spółce.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

#### § 16

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

#### § 17

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do dwóch głosów.

#### § 18

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.

### C. General Meeting of Shareholders

#### Art. 15

1. The General Meeting of Shareholders may be ordinary and extraordinary.
2. The Extraordinary General Meeting of Shareholders may be convened by the Management Board on its own initiative or at the request of shareholders representing no less than 1/20 of the share capital. An Extraordinary General Meeting may also be convened by the Supervisory Board or shareholders representing at least 1/2 of the share capital or at least 1/2 of the total votes in the Company.
3. The General Meeting should be convened within two weeks following the date of filing the relevant request.

#### Art. 16

General Meetings shall be held at the Company's seat.

#### Art. 17

Each bearer share carries the right to one vote at the General Meeting of Shareholders. Series A registered shares carry two votes at the General Meeting of Shareholders.

#### Art. 18

1. The resolutions of the General Meeting shall be adopted by a simple majority of votes, unless the provisions of act or these Articles of Association stipulate otherwise.
2. In the case stipulated in Art. 397 of the Code of Commercial Companies and Partnerships, a majority of 3/4 of votes cast is required for a resolution to dissolve the Company.
3. The voting is open. A secret voting shall be ordered at the request of at least one of those present entitled to vote.

### C. Adunarea Generală

#### § 15

1. Adunarea Generală se reunește ca ordinară și extraordinară.
2. Adunarea Generală Extraordinară este convocată de Consiliul de Administrație a Societății din inițiativă proprie sau la cererea acționarilor care reprezintă cel puțin 1/20 din capitalul social. Adunarea Generală Extraordinară poate fi convocată de asemenea de către Consiliul de Supraveghere sau de acționari care reprezintă cel puțin 1/2 din capitalul social sau cel puțin 1/2 din numărul total de voturi din societate.
3. Convocarea Adunării Generale Extraordinare ar trebui să aibă loc în două săptămâni de la data depunerii cererii.

#### § 16

Adunarea Generală are loc la sediul Societății.

#### § 17

Fiecare acțiune la purtător oferă dreptul la un vot la Adunarea Generală a Acționarilor. Acțiunile nominative seria A dau dreptul la două voturi la Adunarea Generală a Acționarilor.

#### § 18

1. Rezoluțiile Adunării Generale sunt adoptate cu majoritatea de voturi exceptând cazul în care prevederile legii sau prezentul Statut prevăd altfel.
2. În cazul prevăzut în articolul 397 Codul societăților comerciale pentru rezoluția privind dizolvarea Societății este necesară o majoritate de 3/4 din voturile date.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

**§ 19**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w wypadku jego nieobecności inny członek Rady, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

**§ 20**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- c) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzone przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- e) zbycie przedsiębiorstwa, a także wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- f) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zmniejszenie lub umorzenie kapitału zakładowego,

**Art. 19**

1. The General Meeting shall be opened by the Chairperson of the Supervisory Board or, should the Chairperson be absent, by another member of the Supervisory Board and afterwards, the Chairperson shall be elected from amongst the eligible persons. In the absence of such persons, the General Meeting shall be opened by the President of the Management Board or a person appointed by the Management Board.
2. The General Meeting of Shareholders may adopt its rules of procedure that sets up in details the mode of conducting the meeting.

**Art. 20**

1. The General Meeting of Shareholders shall be authorized in particular to:
- a) handle and approve the Management Board's report on the Company's performance and the Company's financial statements for the previous financial year,
- b) adopt resolutions on the profit distribution and loss coverage,
- c) discharge the members of the Company's governing bodies from the fulfillment of their duties;
- d) all decisions regarding claims for remedying a damage caused during formation of the Company or exercising management or supervisory duties,
- e) disposal of the enterprise, as well as lease of the enterprise and establishment of a limited property rights thereon,
- f) issue convertible bonds or bonds with pre-emptive rights and issue subscription warrants referred to in Art. 453.2 of the Code of Commercial Companies and Partnerships, as well as reduce or redeem the share capital,
- g) dissolve the Company,
- h) adopt the rules of procedure of the General Meeting,

3. Votarea este deschisă. Votul secret se aplică la cererea chiar și a unui singur membru din cei prezenți cu drept de vot.

**§ 19**

1. Adunarea Generală este deschisă de Președintele Consiliului de Supraveghere sau în lipsa acestuia de către un alt membru al Consiliului de Supraveghere, după care dintre persoanele cu drept de vot se alege cel care va ține adunarea. În lipsa acestor persoane Adunarea Generală este deschisă de Președintele Consiliului de Administrație sau de către o persoană desemnată de respectivul Consiliu.
2. Adunarea Generală adoptă regulamentul său specificând în special modul de desfășurare a ordinei de zi.

**§ 20**

1. În competența Adunării Generale intră:
- a) examinarea și aprobarea raportului Consiliului de Administrație din activitatea societății sau a situației financiare pentru exercițiul financiar precedent,
- b) adoptarea unei rezoluții privind repartizarea profitului sau acoperirea pierderilor,
- c) acordarea membrilor organelor societății descărcarea de gestiune din îndeplinirea obligațiilor de către ei,
- d) toate hotărârile privind pretențiile de reparare a pagubelor pricinuite de înființarea Societății sau de desfășurarea Consiliului de Administrație sau de supraveghere,
- e) vânzarea companiei, precum și închirierea companiei și stabilirea dreptului de utilizare a acesteia,
- f) emisiunea de obligațiuni convertibile sau cu bonuri de subscriere, și emisiunea de garanții de subscriere menționate în art. 453 alin. 2 al Codului Societăților sociale,

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

- g) rozwiązanie Spółki,
  - h) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
  - i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
  - j) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - k) rozpatrywanie i rozstrzyganie wniosków przedstawionych przez Radę Nadzorczą lub Zarząd,
  - l) inne sprawy, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych lub niniejszy Statut.
2. Do nabycia, zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia.

#### ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SPÓŁKI

##### § 20a

1. Przedmiotem działalności Spółki jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z Polityką Inwestycyjną Spółki.
2. Spółka działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
3. Celem Spółki jest wzrost wartości Aktywów Spółki w wyniku wzrostu wartości lokat. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
4. Spółka będzie dążyć do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez lokowanie mienia Spółki obejmującego środki z tytułu wpłat akcjonariuszy, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw („Aktywa”) w lokaty, o których mowa w § 20b ust. 1 Statutu. Spółka będzie realizowała politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny

- i) appoint and dismiss members of the Supervisory Board and determine their remuneration;
  - j) adopt the rules of procedure of the Supervisory Board,
  - k) handle and decide on requests presented by the Supervisory Board or the Management Board,
  - l) other issues provided for herein or in the Code of Commercial Companies and Partnerships.
2. Acquisition or disposal of a real estate, perpetual usufruct or share in a real estate shall not require consent of the General Meeting.

#### PRINCIPLES OF INVESTMENT POLICY

##### Art. 20a

1. The object of the Company's activity is to collect assets from many investors in order to locate them in the interest of these investors in accordance with the Company's Investment Policy.
2. The Company operates in its own name and for its own account.
3. The Company's goal is to increase the value of the Company's Assets as a result of the increase in the value of deposits. The Company shall implement an active management policy, which means that the degree of involvement of the Company in particular investment categories will vary and shall depend on the relationship between the expected rates of return and the risk incurred.
4. The Company shall strive to achieve the investment objective primarily through placing the Company's assets, including funds from shareholder payments, acquired rights and benefits resulting from such rights (“Assets”) in deposits referred to in Art. 20b. 1 of the Articles of Association. The

- g) dizolvarea Societății,
  - h) adoptarea regulamentului ordinii de zi a Adunării Generale,
  - i) numirea și revocarea membrilor Consiliului de Supraveghere și stabilirea remunerației acestora,
  - j) adoptarea regulamentului Consiliului de Supraveghere
  - k) examinarea și soluționarea cererilor depuse de către Consiliul de Supraveghere sau de către Consiliul de Administrație,
  - l) alte chestiuni prevăzute de către Codul Societăților Comerciale sau de prezentul Statut.
2. Pentru achiziționarea, vânzarea, utilizarea uzufructului perpetuu sau a unei părți dintr-un imobil nu este necesară o rezoluție din partea Adunării Generale.

#### PRINCIPII POLITICII DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII

##### § 20a

1. Obiectul activității Societății este colectarea activelor de la mai mulți investitori în scopul investirii lor în interesul acelor investitori în conformitate cu politica de investiții a Societății.
2. Societatea acționează în nume propriu și în interes propriu.
3. Obiectivul Societății este creșterea valorii Activelor Societății ca urmare a creșterii valorii depozitelor. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce înseamnă, că gradul de implicare a Societății în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.
4. Societatea va face efortul să atingă obiectivul de investiție înainte de toate prin investirea proprietăților Societății incluzând fondurile provenite din plățile acționarilor, drepturi dobândite și beneficiile acestor drepturi („Active”) în depozitele menționate în § 20b alin.1 al Statutului. Societatea va realiza o politică de gestionare activă, ceea ce

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

5. Spółka nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością inwestycyjną Spółki to:

- ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego Spółki,
- ryzyko związane z brakiem przyrostu wartości spółek portfelowych lub upadłością spółek portfelowych,
- ryzyko związane z brakiem płynności portfela inwestycyjnego,
- ryzyko związane z brakiem pozyskiwania nowych spółek portfelowych,
- ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej lub transakcji inwestycji w spółkę portfelową,
- ryzyko dekonstrukcji na rynku kapitałowym,
- ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w gospodarce.

#### §20b

1. Spółka może lokować Aktywa w:

- 1) udziały lub akcje spółek krajowych, w tym w szczególności w akcje spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub udziały albo akcje spółek mających być notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 2) akcje spółek krajowych lub zagranicznych, notowanych lub mających być notowanych w alternatywnych systemach obrotu lub rynkach regulowanych giełd papierów wartościowych na terenie Unii Europejskiej,
- 3) prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),
- 4) obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa spółek, o których mowa w pkt 1 i 2),

Company shall implement an active management policy, which means that the degree of involvement of the Company in particular investment categories will vary and shall depend on the relationship between the expected rates of return and the risk incurred.

5. The Company does not guarantee that the investment objective will be achieved. The main risk factors related to the Company's investment activity are the following:

- the risk of high volatility of the Company's financial result,
- the risk related to the lack of value growth of portfolio companies or bankruptcy of portfolio companies,
- the risk related to the lack of liquidity in the investment portfolio,
- the risk related to the lack of new portfolio companies,
- the risk of legal defects of a portfolio company or investment in a portfolio company,
- the risk of recession on the capital market,
- the risk of deterioration of the macroeconomic situation in the economy.

Art. 20b

1. The Company may invest the Assets in:

- 1) shares in domestic companies, including in particular shares of companies listed in an alternative trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or shares of companies to be listed in an alternative trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or the regulated market of the Warsaw Stock Exchange,
- 2) shares in domestic or foreign companies listed or to be listed in alternative trading systems or regulated markets of stock exchanges in the European Union,
- 3) subscription rights, rights to shares, subscription warrants of the companies referred to in items 1 and 2),
- 4) bonds, including convertible bonds or bonds with pre-emptive rights of companies referred to in items 1 and 2),
- 5) deposits opened at domestic banks or a credit institution.

înseamnă, că gradul de implicare a Societății în special în categoriile distincte ale depozitelor va fi variabil și va depinde de relația dintre ratele preconizate de rentabilitate și riscul suportat.

5. Societatea nu garantează atingerea obiectivului de investiție. Factorii principali de risc legați de activitatea de investiție a Societății sunt:

- riscul unei fluctuații mari a rezultatului financiar al Societății,
- riscul asociat cu lipsa unei creșteri a valorii societăților de portofoliu sau falimentul societăților de portofoliu,
- riscul asociat cu lipsa de lichiditate a portofelului de investiții,
- riscul asociat cu lipsa procurării unor noi societăți de portofoliu,
- riscul apariției unor defecte juridice a societății de portofoliu sau a tranzacției de investiții în societatea de portofoliu,
- riscul unei crize economice pe piața de capital,
- riscul înrăutățirii situației macroeconomice în economie. .

#### §20b

1. Societatea poate investi Activele în:

- 1) părți sociale sau acțiuni ale societăților naționale, inclusiv în special în acțiuni ale societăților cotate în sistemul de tranzacționare alternativ operat de Bursa de Valori din Varșovia sau părți sociale sau acțiuni ale societăților destinate să fie cotate la Bursa de Valori din Varșovia sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din Varșovia,
- 2) acțiuni ale societăților naționale sau din străinătate cotate sau destinate să fie cotate în sistemele de tranzacționare alternativă sau pe piețele reglementate de bursa de valori pe teritoriul Uniunii Europene,
- 3) drepturi de preferințe la subscriere, drepturi la acțiuni, garanții de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

5) depozyty otwierane w bankach krajowych lub instytucji kredytowej.

2. Aktywa, o których mowa w ust. 1 pkt 1-3, mogą być przez Spółkę nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

#### §20c

1. Spółka będzie dokonywała doboru lokat, kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego, a także z uwzględnieniem zasad inwestowania społecznie odpowiedzialnego.

2. Spółka stosuje wybrane zasady odpowiedzialnego inwestowania, co oznacza, że wyklucza inwestycje w podmioty, co do których w toku analizy poprzedzającej decyzję inwestycyjną stwierdzono lub też w sposób uzasadniony podejrzewa się, że prowadzą działalność w której dochodzi do:

- działań powodujące masową degradację środowiska naturalnego,
- naruszenia praw człowieka,
- naruszenia praw pracowniczych, w szczególności poprzez wykorzystywanie pracowników,
- działanie w branży pornograficznej, obrotu bronią, wyrobami tytoniowymi, hazardu, pożyczek o wysokim oprocentowaniu,
- agresywne działania sprzedażowe mogące wprowadzać klientów w błąd, w szczególności osoby starsze lub dzieci,
- nieprzejrzystą strukturę biznesu, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
- nieprzejrzystą strukturę właścicielską, w tym powodującą ryzyko nadużyć podatkowych,
- stosowanie agresywnego unikania opodatkowania, w tym transfer zysków za granicę,
- czerpanie zysków z działalności przez podmioty z siedzibą w krajach będących rajami podatkowymi lub w krajach używanych powszechnie do unikania opodatkowania,
- zamieszanie w działalność korupcyjną,

2. Assets referred to in clause 1 items 1-3 may be acquired by the Company, provided that they are tradable.

#### Art. 20c

1. The Company shall select deposits based on the principle of maximizing the value of Assets included in the Company's investment portfolio, after minimizing the investment risk, and taking into account socially responsible investment principles.

2. The Company applies selected responsible investment principles, which means that it excludes investments in entities which in the course of the analysis preceding the investment decision have been found or are reasonably suspected to conduct operations involving:

- activities causing mass degradation of the natural environment,
- human rights violations,
- violation of employee rights, in particular through worker exploitation,
- porn industry, trading in weapons, tobacco products, gambling, loans with a high interest rate,
- aggressive sales activities that can mislead customers, in particular older people or children,
- non-transparent business structure, including one that causes the risk of tax fraud,
- non-transparent ownership structure, including one that causes the risk of tax fraud,
- the use of aggressive tax avoidance, including the transfer of profits abroad,
- profiting from operations by entities based in countries that are tax havens or in countries commonly used to avoid taxation,
- corrupt activities,
- detected or suspected violations of law in the course of activities, for example entry to the list of public warnings of the Polish Financial Supervision Authority, prosecutor's

4) obligațiuni, inclusiv obligațiuni convertibile sau obligațiuni cu bonuri de subscriere a societăților menționate în pct. 1 și 2),

5) depozite deschise la băncile naționale sau la o instituție de credit.

2. Actiunile menționate în art. 1 pct 1-3, pot fi achiziționate de către Societate cu condiția ca acestea să fie transferabile.

#### §20c

1. Societatea va alege depozitele bazându-se pe principiul maximizării valorii Activelor incluse în componența portofoliului de investiții al Societății prin luarea în considerare a minimalizării riscului de investiție, precum și ținând cont de principiile de investiție responsabilă din punct de vedere social.

2. Societatea aplică principiile selectate de investire responsabilă, ceea ce înseamnă, că exclude investițiile în entități față de care în cursul analizei anterioare deciziei de investiție s-a constatat sau de asemenea se suspectează în mod justificat că desfășoară o activitate care duce la:

- acțiuni care provoacă o degradare masivă a mediului natural înconjurător;
- încălcarea drepturilor omului;
- încălcarea drepturilor angajaților, în special prin exploatarea angajaților,
- activitatea în industria pornografică, în comerțul cu arme, al produselor cu tutun, al jocurilor de noroc, împrumuturilor cu o rată ridicată a dobânzii, ,
- activități agresive de vânzare care ar putea induce clienții în eroare, în special persoanele în vârstă și copiii,
- o structură de afaceri netransparentă inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,
- o structură de proprietate netransparentă, inclusiv care poate cauza riscul unei fraude fiscale,
- aplicarea unei evaziuni fiscale agresive, inclusiv transferul profiturilor în străinătate,

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



- stwierdzone lub podejrzewane naruszenia prawa w działalności, na przykład poprzez wpis na listę ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego, prowadzone postępowania prokuratorskie lub istotne postępowania innych organów państwowych.

3. Przed podjęciem decyzji o zainwestowaniu w papiery wartościowe lub udziały spółek, sporządza się każdorazowo analizę kwestii społecznej odpowiedzialności. Analizę tę przekazuje się Zarządowi, Radzie Nadzorczej i Komitetowi Inwestycyjnemu, jeżeli został powołany.

4. Lokowanie Aktywów Spółki opiera się na kryteriach i przy wykorzystaniu narzędzi analizy fundamentalnej, na podstawie następujących kryteriów:

1) ocenę sytuacji finansowej spółki, w szczególności perspektyw wzrostu przychodów i zysków, polityki dywidendowej, zadłużenia, realności założeń prognoz,

Preferowane będą spółki, które są na etapie wzrostowym, poszukujące kapitału na rozwój, pokazujące w perspektywie co najmniej ostatnich 3 lat wzrost przychodów i wyniku netto lub EBITDA, oraz dla których dostarczone środki będą stanowić impuls rozwojowy.

Preferowane będą spółki o implikowanej kapitalizacji w momencie wprowadzania do obrotu w zorganizowanym systemie obrotu między 3 mln PLN a 30 mln PLN.

2) ocenę historii spółki i jakości kadry zarządzającej spółką, Preferowane będą spółki mające co najmniej 3 letnią historię działalności. W zakresie kadry zarządzającej, preferowane będą spółki, w którym występuje tożsamość osób założycieli, głównych właścicieli i zarządu (bądź jego części), a w szczególności spółki o charakterze rodzinnym.

Inwestycje w spółki o krótszej historii działalności dokonywane będą wyjątkowo i tylko, jeżeli mają one charakter spin-off lub jeżeli kadra zarządzająca spółką posiada co najmniej 5 letnie udokumentowane doświadczenie w zakresie działalności, jaką prowadzi spółka.

3) analizę porównawczą spółki z podmiotami konkurencyjnymi publicznymi i niepublicznymi,

proceedings or important proceedings of other state authorities.

3. Before making a decision to invest in securities or shares of companies, an analysis of the issue of social responsibility is always being prepared. Such analysis is forwarded to the Management Board, the Supervisory Board and the Investment Committee, if appointed.

4. Placement of Company's Assets is based on criteria and using the tools of fundamental analysis, on the basis of the following criteria:

1) assessment of the financial standing of the company, in particular the prospects of the increase in revenues and profits, dividend policy, indebtedness, validity of forecast assumptions,

Preference will be given to companies that are at the stage of growth, looking for capital for further development, showing in the perspective of at least the last 3 years an increase in revenues and net result or EBITDA, and for which the provided funds will give a development impulse.

Preference will be given to companies that have an implied capitalization at the time of placing on the market in an organized trading system between PLN 3 million and PLN 30 million.

2) assessment of the company's history and quality of the company's managerial staff,

Preference will be given to companies with at least 3 years of business history. As far as the managerial staff is concerned, the companies with identifiable founders, main owners and management board (or part thereof), in particular family-owned companies, will be given preference.

Investments in companies with a shorter business history will be made exceptionally and only if they are of a spin-off nature or if the company's managerial staff have at least 5 years of documented experience in the field of activity pursued by the company.

- obținerea de profituri din activitate de către entități cu sediul în țări considerate paradisuri fiscale sau în țări alese în mod obișnuit pentru evitarea plătirii de impozite.

- amestec în activități corupte;

- constatarea sau suspectarea de încălcare a legii în activitate, de exemplu prin înscrierea pe lista avertismentelor publice ale Comisiei de de Supraveghere Financiară, ale procedurii procuraturii sau ale unor proceduri importante ale altor organe de stat.

3. Înainte de luarea unei decizii privind investirea în titluri de valoare sau în părți sociale ale societății, se întocmește de fiecare dată o analiză a chestiunii privind responsabilitatea socială. Această Analiză se transmite Consiliului de Administrație, Consiliului de Supraveghere și Comitetului de Investiție, dacă a fost numit.

4. Investirea Activelor Societății se bazează pe criterii și pe utilizarea instrumentelor analizei fundamentale, în conformitate cu următoarele criterii:

1) evaluarea situației financiare a Societății, în special perspectivele de creștere a veniturilor și profiturilor, a politicii dividendelor, a datoriilor, a fezabilității ipotezelor prognozate.

Sunt preferate societățile aflate în stadiu de creștere, care caută capital pentru dezvoltare, arătând în perspectiva a cel puțin 3 ani o creștere a veniturilor și a rezultatului net sau EBITDA, și pentru care fondurile furnizate vor reprezenta un impuls pentru a se dezvolta.

Sunt preferate societățile cu capitalizare implicită la momentul introducerii pe piață în sistemul de tranzacție organizat între 3 mil. PLN și 30 mil. PLN.

2) evaluarea istoricului societății și a calității personalului de conducere a societății,

Preferate vor fi societățile care au o istorie de cel puțin 3 ani de activitate. În ceea ce privește personalul de conducere, vor fi preferate societățile în care este prezentată identitatea fondatorilor, a proprietarilor principali și a

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Preferowane będą spółki, które nie odbiegają negatywnie pod względem operacyjnym (w szczególności zasoby sprzętowe lub kompetencje) i finansowym (rentowność) od swojej bezpośredniej konkurencji.

4) ocenę koniunktury i perspektyw branży i rynku, na którym działa spółka,

Preferowane będą spółki działające na rynku, który jest postrzegany jako wzrostowy.

5) ocenę historycznych i implikowanych wskaźników rynkowych, w szczególności cena/zysk i cena/wartość księgowa, na tle wskaźników rynkowych ogólnych i specyficznych dla branży,

Preferowane będą spółki, dla których implikowane wskaźniki cena/zysk i cena/wartość księgowa po wprowadzeniu spółki do obrotu zorganizowanego będą korzystniejsze, niż średnie dla spółek porównywalnych.

6) analizę potencjalnych ryzyk prawnych związanych ze spółką, Inwestycje dokonywane będą wyłącznie w spółki, w których działalności nie występują istotne i nieusuwalne ryzyka prawne, jak np. związane z prawami autorskimi, zagrożeniem utratą zezwoleń lub licencji,

7) w przypadku spółek notowanych w obrocie zorganizowanym – ocenie przekazywanych informacji oraz rynkowych zachowań kursu, a także struktury akcjonariatu,

Inwestycje nie będą dokonywane w spółki, w których występuje istotny konflikt w akcjonariacie, lub też spółki, które nie prowadzą rzetelnej polityki informacyjnej.

8) w przypadku spółek nienotowanych – ocenie spełnienia kryteriów uprawniających do ubiegania się o wprowadzenie instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu,

Inwestycje będą dokonywane w spółki, które mogą zadebiutować w obrocie zorganizowanym w perspektywie nie dłuższej niż 36 miesięcy, przy czym preferowane będą spółki, które mogą zadebiutować w perspektywie 12 miesięcy.

9) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie

3) comparative analysis of the company with competitive public and non-public entities,

Preference will be given to companies that do not differ negatively in operational terms (in particular equipment resources or competences) and financial terms (profitability) from their direct competition.

4) assessment of the economic situation and perspectives of the industry and the market where the company operates, Preference will be given to companies operating on the market with upward trend.

5) assessment of historical and implied market indicators, in particular price / profit and price / book value, against the background of general and industry-specific market indicators,

Preference will be given to companies for which implied price / profit and price / book value indicators after the introduction of the company to organized trading will be more favorable than the average for comparable companies.

6) analysis of potential legal risks related to the company, Investments will be made only in companies where there are no significant and irremovable legal risks, such as those related to copyright, the threat of losing permits or licenses,

7) in the case of companies listed in organized trading - the assessment of information provided and market behavior, as well as the shareholding structure,

Investments will not be made in companies where there is a significant conflict in the shareholding structure, or companies that do not maintain a reliable information policy.

8) in the case of unlisted companies - an assessment of compliance with the criteria entitling them to apply for the introduction of financial instruments to an organized trading system,

Investments will be made in companies that can make their debut in organized trading in a perspective of no more than

consiliului de administrație (sau o parte a sa), în special societățile familiale.

Investițiile într-o societate cu o istorie de activitate mai scurtă vor fi realizate în mod excepțional și numai dacă au caracter spin-off sau dacă personalul de conducere a societății deține cel puțin 5 ani de experiență documentată în cadrul activității pe care o desfășoară societatea.

3) analiza comparativă a societății cu entitățile concurente publice și non-publice

Preferate vor fi societățile care nu diferă în mod negativ din punct de vedere operațional (în special al resurselor de echipament sau al competenței) și financiar (profitabilitatea) de concurența lor directă.

4) evaluarea situației economice și a perspectivei ramurei și pieței în care activează societatea,

Preferate vor fi societățile care activează pe piață și sunt percepute a fi în creștere.

5) evaluarea indicatorilor de piață istorici și implicați în special prețul/riscul și prețul/ valoarea contabilă, în contextul indicatorilor de piață generali și specifici pentru ramură,

Preferate vor fi societățile pentru care indicatorii implicați de preț/risc și preț/valoare contabilă după introducerea societății la tranzacționarea organizată vor fi mai favorabili decât media pentru societățile comparabile.

6) analiza potențialelor riscuri juridice asociate cu societatea,

Investițiile efectuate vor fi exclusiv în societățile în a căror activități nu există riscuri juridice majore și de neînțeles cum ar fi de exemplu asociate cu drepturile de autor, cu amenințarea de a pierde autorizația sau licența,

7) în cazul societăților cotate în tranzacția organizată – evaluarea informațiilor transmise și comportamentul pe piață al cursului, precum și structura acționariatului,

Nu vor fi efectuate investiții în societăți în care există un conflict puternic în acționariat sau de asemenea în societăți care nu desfășoară o politică de informare corectă.

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych.

5. Lokowanie Aktywów Spółki w inne instrumenty niż wskazane w §20b ust 1 pkt 1)-2), opiera się na:

1) w przypadku instrumentów dłużnych: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta, ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,

2) w przypadku depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,

3) płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki,

4) ryzyku specyficznej lokaty oraz wpływie na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

6. Spółka dokonywać będzie lokowania Aktywów Spółki, w oparciu o kryteria:

1) przejrzystości – w oparciu o kryteria ekonomiczne po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka inwestycji, w szczególności w oparciu o rzetelnie przygotowane wyceny spółki,

2) bezstronności,

3) jakości dokumentacji – z zapewnieniem realizacji inwestycji o właściwie opracowaną dokumentację inwestycyjną, zapewniającą stosowną ochronę praw Spółki,

4) efektywności – zapewniając stosowny nadzór nad wykorzystaniem środków Spółki w sposób efektywny, racjonalny i celowy, m.in. poprzez wykonywanie praw wynikających z udziałów / akcji, zapewnienie stosownych uprawnień w dokumentacji inwestycyjnej, a także udział osób wskazanych przez Spółkę w organach spółek, w które dokonuje inwestycji,

36 months, with preference for companies that can debut in the perspective of 12 months.

9) as regards debt instruments: assessment of the issuer's fundamental situation, risk and creditworthiness, assessment of the macroeconomic situation in the country and worldwide (international analysis), fulfillment of the principles of investment diversification and other investment restrictions.

5. The placement of the Company's Assets in other instruments than those specified in Art. 20b (1) (1) - (2), is based on:

1) as regards debt instruments: assessment of the issuer's fundamental situation, risk and creditworthiness, assessment of the macroeconomic situation in the country and worldwide (international analysis), fulfillment of the principles of investment diversification and other investment restrictions,

2) as regards deposits: the possible profitability and high liquidity of deposits, while maintaining the security of the deposit, in the case of deposits also on the assessment of the deposit's interest rate in relation to its duration,

3) the liquidity of the investment understood as the possibility of quick withdrawal from such investment and its conversion into cash without a significant negative impact on the value of the Company,

4) the risk of a specific deposit and the impact on the overall risk of the Company's investment portfolio.

6. The Company will invest the Company's Assets based on the following criteria:

1) transparency - based on economic criteria after conducting the analysis of profitability and investment risk, in particular on the basis of reliably prepared company valuations,

2) impartiality,

3) the quality of documentation - ensuring the implementation of the investment with properly prepared

8) în cazul societăților necotate – o evaluare a îndeplinirii criteriilor de autorizare pentru solicitarea introducerii instrumentelor financiare în sistemul de tranzacții organizat, Investițiile vor fi efectuate în societăți care pot debuta în tranzacțiile organizate într-o perspectivă nu mai lungă de 36 de luni, însă preferate vor fi societățile care pot debuta în perspectivă de 12 luni.

9) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

5. Investirea Activelor Societății în alte instrumente decât cele indicate în art. 20b alin. 1 pct 1)-2) se bazează pe:

1) în cazul instrumentelor de datorie: evaluarea situației fundamentale, a riscului și a bonității emitentului, evaluarea situației macroeconomice în țară și în lume (analiză internațională), îndeplinirea principiilor de diversificare a depozitelor și a altor restricții privind investițiile.

2) în cazul depozitelor: profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitelor, menținând siguranța ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,

3) lichiditatea investiției înțeleasă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia ei în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății, ,

4) riscul specific depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Societății.

6. Societatea va efectua investirea Activelor Societății pe baza criteriilor:

1) transparenței – pe baza criteriilor economice după desfășurarea analizei profitabilității și a riscului de investiție în special pe baza unei estimări a societății pregătite într-un mod corect,

2) imparțialității,

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

5) ograniczonego ryzyka inwestycyjnego, opierając się na najlepszej wiedzy dotyczącej analizowanych możliwości inwestycyjnych.

#### § 20d

1. Z zastrzeżeniem §20c ust. 2-3, Aktywa Spółki są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, jednakże cel inwestycyjny realizowany jest przede wszystkim poprzez nabywanie akcji lub udziałów w przedsiębiorstwach z potencjałem wzrostu, które są lub mogą być notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, albo innych systemach obrotu zorganizowanego prowadzonych przez giełdy na terenie państw członkowskich UE.

2. Intencją Spółki jest stopniowe zwiększanie liczby lokat wchodzących w skład jej portfela inwestycyjnego oraz ich dywersyfikacja.

3. Intencją Spółki jest zachowanie jak największej elastyczności inwestycyjnej. W związku z powyższym, Spółka zamierza zachować indywidualne podejście do każdego z projektów, nie przyjmując określonych zasad i okresu wyjścia z inwestycji. Możliwość sprzedaży udziałów (akcji) będzie analizowana na bieżąco, a decyzje podejmowane w oparciu o rekomendacje Zarządu Spółki.

4. Dywersyfikacja lokat dokonywana będzie w zakresie ilości emitentów oraz branż w jakich funkcjonują, zgodnie z następującymi zasadami:

a) Spółka dążyć będzie do tego, aby w jej portfelu inwestycyjnym było nie mniej niż 10 lokat (z wyłączeniem środków pieniężnych na rachunkach)

b) w instrumenty udziałowe spółek prowadzących działalność w zakresie tej samej sekcji Polskiej Klasyfikacji

investment documentation, ensuring adequate protection of the Company's rights,

4) effectiveness - ensuring proper supervision over the use of the Company's funds in an effective, rational and purposive manner, including through exercising rights arising from shares / stocks, ensuring appropriate rights in the investment documentation, as well as participation of persons designated by the Company in the governing bodies of the companies in which it invests,

5) limited investment risk, based on the best knowledge of the investment options analyzed.

#### Art. 20d

1. Save as provided for in Art. 20c.2 - Art. 20c.3, the Company's assets are invested flexibly in various categories of investments, depending on the assessment of the growth potential of individual investment categories, taking into account the risk level, however, the investment objective is achieved primarily through the acquisition of shares or stocks in enterprises with growth potential that are or may be listed in an alternative NewConnect trading system operated by the Warsaw Stock Exchange or the regulated market of the Warsaw Stock Exchange, or other organized trading systems operated by stock exchanges in the EU Member States.

2. The Company's intention is to gradually increase the number of investments in its investment portfolio and their diversification.

3. The Company's intention is to maintain the greatest possible investment flexibility. Therefore, the Company intends to maintain an individual approach to each of the projects, without adopting specific rules and investment exit period. The ability to sell shares (stocks) will be analyzed on an ongoing basis, and decisions made based on the recommendations of the Company's Management Board.

3) calității documentației asigurând realizarea investiției cu o documentație investițională corect elaborată care să asigure o protecție adecvată drepturilor Societății,

4) eficienței – asigurând supravegherea adecvată a utilizării fondurilor Societății într-un mod eficient, rațional și gândit, printre altele prin exercitarea drepturilor care reies din părți sociale/acțiuni, asigurarea atribuțiilor adecvate în documentația investițională precum și participarea persoanelor indicate de către Societate în organele societății în care se fac investiții.

5) riscului de investiție limitat – bazându-se pe cele mai bune cunoștințe cu privire la posibilitățile de investiții analizate,

#### § 20d

1. Sub rezerva art. 20c alin. 2-3, Activele Societății sunt investite într-un mod flexibil în diverse categorii de depozite, în funcție de evaluarea potențialului de creștere a categoriilor distincte de depozite cu luarea în considerare a gradului de risc, cu toate acestea, obiectivul de investiție este realizat înainte de toate prin achiziționarea de acțiuni sau părți sociale în companiile cu potențial de creștere, care sunt sau pot fi cotate în sistemul de tranzacționare alternativ NewConnect operat de Bursa de Valori din Varșovia.S.A sau pe piața reglementată de Bursa de Valori din Varșovia, sau în alte sisteme de tranzacționare organizată operate de burse pe terenul statelor membre ale UE.

2. Intenția Societății o reprezintă creșterea treptată a numărului de depozite incluse în componența portofoliului său de investiții și diversificarea acestora.

3. Intenția Societății o reprezintă menținerea flexibilității de investiție la cel mai înalt nivel. În legătură cu cele de mai sus, Societatea intenționează să mențină o abordare individuală pentru fiecare dintre proiecte, fără a adopta principii specifice și nici perioada de ieșire din investiție. Posibilitatea de vânzare a părților sociale (acțiunilor) va fi analizată

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Działalności (PKD) nie może lokowane więcej niż 30% wartości aktywów.

c) z zastrzeżeniem innych ograniczeń związanych z dywersyfikacją lokat, Spółka nie będzie dokonywała więcej niż 3 inwestycji w spółki prowadzące działalność w tej samej klasie PKD,

d) na potrzeby oceny działalności spółki w zakresie sekcji lub klasy PKD analizuje się faktycznie prowadzoną działalność, nie zaś jedynie postanowienia statutu lub umowy danej spółki.

5. Łączna wartość inwestycji dokonanej w jedną spółkę i jednostki z nią powiązane nie powinna przekroczyć kwoty 1.000.000 zł i 30% wartości Aktywów, jak również nie powinna doprowadzić do przekroczenia poziomu 50% w kapitale w danej spółce, chyba że Rada Nadzorcza Spółki, w formie uchwały wyrazi zgodę na przekroczenie tych poziomów.

6. Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Spółka utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących i planowanych zobowiązań Spółki, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

8. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów.

9. Lokaty w instrumenty udziałowe (o których mowa w §20b ust. 1 pkt 1) i 2), będą stanowić od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć do maksymalizacji udziału instrumentów udziałowych w portfelu.

10. Lokaty w depozyty, będą stanowić od 0 do 100% Aktywów.

11. Lokaty w instrumenty dłużne stanowić będą od 0 do 100% Aktywów. Spółka będzie dążyć, aby udział instrumentów dłużnych nie przekraczał 30% Aktywów.

12. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w ust. 5 do 11 powyżej są ważne.

4. Diversification of investments will be made in terms of the number of issuers and industries in which they operate, in accordance with the following principles:

a) The Company will strive to have no less than 10 deposits in its investment portfolio (excluding cash at bank)

b) no more than 30% of the value of assets may be invested in equity instruments of companies operating in the same section of the Polish Classification of Activities (PKD).

c) subject to other restrictions related to the diversification of deposits, the Company will not make more than 3 investments in companies operating in the same PKD category,

d) for the purpose of assessing the company's activities in the field of PKD section or category, the actual activity is analyzed, not only the provisions of articles of association of a given company.

5. The total value of the investment made in one company and its related entities should not exceed PLN 1,000,000 and 30% of the value of Assets, and should not lead to exceeding the 50% level in equity in a given company, unless the Supervisory Board of the Company, in the form resolution, agrees to exceed these levels.

6. The restrictions referred to above shall not apply to securities issued or guaranteed by the State Treasury, the National Bank of Poland, OECD member states and international financial institutions of which the Republic of Poland is a member or at least one of the OECD member states .

7. The Company shall maintain, to the extent necessary to satisfy the current and planned liabilities of the Company, some part of its Assets on bank accounts.

8. Deposits at one domestic bank or credit institution may not constitute more than 50% of the Asset value.

9. Investments in equity instruments (referred to in Art. 20b. 1. 1) and Art. 20b.1.2) will constitute from 0 to 100% of

continuu, iar deciziile vor fi luate pe baza recomandatiilor Consiliului de Administratie a Societatii.

4. Diversificarea depozitelor va fi efectuată în contextul numărului de emitenți și a ramurilor în care aceștia activează, în conformitate cu următoarele principii:

a) Societatea va face eforturi ca în portofoliul său să se regăsească nu mai puțin de 10 depozite (cu excepția mijloacelor bănești din conturi)

b) în instrumentele de capitaluri proprii ale societăților care desfășoară activitate în cadrul aceiași secții a Clasificării Activităților Poloneze (PKD) nu se poate investi mai mult de 30% din valoarea activelor.

c) sub rezerva altor restricții asociate cu diversificarea depozitelor, Societatea nu va efectua mai mult de 3 investiții în societăți care își desfășoară activitatea în aceeași clasă PKD,

d) în scopul evaluării activității societății în cadrul secției sau a clasei PKD se analizează activitatea desfășurată efectiv, nu doar prevederile statutului sau ale contractului societății respective.

5. Valoarea totală a investiției efectuate într-o singură societate și în filialele ei nu ar trebui să depășească suma de 1.000.000 zł și 30% din valoarea Activelor, precum nu ar trebui să conducă la depășirea nivelului de 50% din capitalul respectivei societăți, exceptând cazul în care Consiliul de Supraveghere a Societății își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea acestor niveluri.

6. Restricțiile menționate mai sus nu se aplică titlurilor de valoare emise sau garantate de către Trezoreria Statului, Banca Națională a Poloniei, statele care aparțin de OCDE și instituțiile financiare internaționale al căror membru este Republica Polonă sau cel puțin de unul dintre statele care aparțin de OCDE.

7. Societatea menține în măsura necesară pentru a-și îndeplini obligațiile curente și planificate, o parte din Activele proprii în conturile bancare.

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

13. Z zastrzeżeniem ust. 12, Spółka, w przypadku naruszenia ograniczeń, o których mowa w niniejszym paragrafie, zobowiązana jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań Polityki Inwestycyjnej, uwzględniając należycie interes akcjonariuszy.

14. Spółka zakłada lokowanie Aktywów w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

15. Spółka może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji innym podmiotom, jednakże wyłącznie podmiotom wchodzącym lub mającym wejść w skład portfela inwestycyjnego Spółki bądź innym powiązanym kapitałowo z nimi podmiotom. Wysokość udzielonej pożyczki, poręczenia lub gwarancji nie może przy tym przekroczyć 10% wartości Aktywów chyba, że Rada Nadzorcza wyrazi, w formie uchwały, zgodę na przekroczenie wyżej wymienionego progu.

16. Pożyczki, poręczenia lub gwarancje mogą być udzielane przez Spółkę zgodnie z następującymi warunkami:

- 1) pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi zadłużenia,
- 2) pożyczki, poręczenia lub gwarancje udzielane będą na warunkach rynkowych,
- 3) zobowiązania z tytułu pożyczki, poręczenia lub gwarancji będą zabezpieczone na środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub innych aktywach.
- 4) pożyczka, poręczenie lub gwarancja udzielana będzie na okres nieprzekraczający 36 (trzydzieści sześć) miesięcy.

## §20e

1. Spółka nie będzie zaciągała kredytów i pożyczek.
2. Spółka nie będzie wykorzystywać dla realizacji celu inwestycyjnego mechanizmu dźwigni finansowej.

Assets. The company will strive to maximize the share of equity instruments in the portfolio.

10. Investments in deposits will represent from 0 to 100% of Assets.

11. Investments in instruments will represent from 0 to 100% of Assets. The company will strive to ensure that the share of debt instruments does not exceed 30% of the Assets

12. Actions carried out in violation of the restrictions referred to in clause 5 through 11 above shall be valid.

13. Save as provided for in clause 12, the Company, in case of violation of the restrictions referred to in this clause, shall be obliged to adjust, immediately, the status of its Assets to the requirements of the Investment Policy, taking due account of the shareholders' interest.

14. The Company assumes the placement of Assets in projects located on the territory of the Republic of Poland or other EU Member States.

15. The Company may grant loans, sureties and guarantees to other entities, however, only to entities entering or intending to enter the Company's investment portfolio or other related entities. The amount of granted loan, surety or guarantee may not exceed 10% of the value of the Assets, unless the Supervisory Board agrees in the form of a resolution to exceed the above-mentioned limit.

16. Loans, sureties or guarantees may be granted by the Company in accordance with the following terms and conditions:

- 1) loans, sureties and guarantees will be granted to entities with the ability to service debt,
- 2) loans, sureties or guarantees will be granted on market terms,
- 3) liabilities under a loan, surety or guarantee shall be secured on cash, securities or other assets.
- 4) a loan, surety or guarantee shall be granted for a period not exceeding 36 (thirty-six) months.

8. Depozitele într-o singură bancă națională sau într-o instituție de credit nu pot reprezenta mai mult de 50% din valoarea Activelor.

9. Depozitele în instrumentele de capitaluri proprii (menționate în art. 20b alin.1 pct.1') vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi să maximizeze participarea instrumentelor de participare în portofoliu

10. Investițiile în depozite vor reprezenta de la 0% până la 100% din Active.

11. Depozitele în instrumentele de datorie vor reprezenta de la 0 până la 100% din Active. Societatea va face eforturi ca participarea instrumentelor de datorie să nu depășească 30% din Active.

12. Acțiunile efectuate cu încălcarea restricțiilor menționate în art. 5-11 de mai sus sunt importante.

13. Sub rezerva art. 12, Societatea, în cazul încălcării restricțiilor menționate în prezentul paragraf, este obligată să își adapteze de îndată starea Activelor sale la cerințele Politicii de Investiție, luând în considerare în mod corespunzător interesele acționarilor.

14. Societatea prevede investirea Activelor în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.

15. Societatea poate acorda împrumuturi, gajuri și garanții altor entități, cu toate acestea doar entităților incluse în componența portofoliului de investiție a Societății sau a altor entități asociate din punct de vedere al capitalului. Valoarea împrumutului, gajului sau a garanției acordate nu poate să depășească 10% din valoarea Activelor, cu excepția cazului în care Consiliul de Supraveghere își exprimă acordul sub forma unei rezoluții pentru depășirea pragului menționat mai sus.

16. Împrumuturile, gajurile și garanțiile pot fi acordate de către Societate în conformitate cu următoarele condiții:

- 1) împrumuturile, gajurile și garanțiile vor fi acordate entităților care dețin capacitatea de a-și acoperi datoriile,

## CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

## STRATEGIA INWESTYCYJNA SPÓŁKI

### § 20f

#### SEKTORY PRZEMYSŁOWE, GEOGRAFICZNE LUB INNE SEKTORY RYNKOWE, KTÓRE SĄ PRZEDMIOTEM STRATEGII INWESTYCYJNEJ

1. Spółka będzie lokowała środki pieniężne w kategorii aktywów, o których mowa powyżej, bez preferencji ani ograniczeń sektorowych, z zastrzeżeniem § 20c ust. 2.
2. Spółka dobierać będzie inwestycje pod kątem branży biorąc pod uwagę:
  - perspektywy rozwoju branży,
  - konkurencję w danej branży,
  - postrzeganie danej branży przez inwestorów finansowych,
  - występowanie i charakter ryzyk specyficznych dla danej branży.
3. Spółka zakłada lokowanie środków pieniężnych wyłącznie w przedsięwzięcia zlokalizowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

### § 20g

#### ZASADY DOKONYWANIA INWESTYCJI

1. Dokonanie inwestycji w udziały lub papiery wartościowe określonej spółki poprzedzone musi być analizą, o której mowa w § 20c ust. 4 Statutu.
2. Każdorazowo dokonuje się oceny płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Spółki oraz oceny ryzyka

Art. 20e

1. The Company shall not take out loans or credits.
2. The Company shall not use the leverage mechanism to achieve the investment objective.

#### INVESTMENT STRATEGY OF THE COMPANY

Art. 20f

#### INDUSTRIAL, GEOGRAPHICAL OR OTHER MARKET SECTORS INCLUDED IN THE INVESTMENT STRATEGY

1. The company will invest cash in the categories of assets referred to above, without any sectoral preferences or restrictions, subject to Art. 20c. 2.
2. The Company will choose investments in terms of the industry, taking into account the following:
  - development prospects for the industry,
  - competition in a given industry,
  - the perception of a given industry by financial investors,
  - the occurrence and nature of risks specific to the industry.
3. The Company assumes investing cash only in projects located on the territory of the Republic of Poland or other EU Member States.

Art. 20g

#### RULES GOVERNING INVESTMENTS

- 2) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate în condițiile pieței
- 3) obligațiile care reies din împrumuturi, gajuri sau garanții vor fi asigurate prin numerar, titluri de valoare sau alte active.
- 4) împrumuturile, gajurile sau garanțiile vor fi acordate pe o perioadă care nu va depăși 36 (treizeci și șase) de luni.

§20e

1. Societatea nu va lua credite și împrumuturi.
2. Societatea nu va utiliza pârghii financiare în scopul atingerii obiectivului de investiție.

#### STRATEGIA DE INVESTIȚIE A SOCIETĂȚII

§ 20f

#### SECTOARE INDUSTRIALE, GEOGRAFICE SAU ALTE SECTOARE DE PIAȚĂ, CARE FAC OBIECTUL STRATEGIEI DE INVESTIȚIE

1. Societatea va investi mijloacele bănești în categoria activelor, menționate mai sus fără nicio preferință sau restricție sectorială, sub rezerva art. 20c alin. 2.
2. Societatea va clasifica investițiile din punct de vedere al ramurei luând în considerare:
  - perspectivele de dezvoltare a ramurei,
  - concurența în respectiva ramură,
  - percepția avută de investitorii financiari asupra respectivei ramure,

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

specyficznym lokaty i wpływu na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Spółki.

3. W przypadku depozytów analizuje się możliwość do uzyskania rentowności i wysoką płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i ocenia wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.

4. Rada Nadzorcza może powołać, ze swoich członków jak i osób zewnętrznych, Komitet Inwestycyjny, który przygotowywać będzie rekomendacje dotyczące dokonania lub niedokonywania inwestycji w przypadku inwestycji na kwotę powyżej 200.000 zł.

5. Decyzję o dokonaniu inwestycji podejmuje Zarząd Spółki, w oparciu o analizę, o której mowa w ust. 1 i rekomendację Komitetu Inwestycyjnego.

6. W przypadku inwestycji na kwotę przekraczającą 600.000 zł, lub też inwestycji, co do której wydana została negatywna rekomendacja Komitetu Inwestycyjnego, do jej przeprowadzenia wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej.

7. Wielkość inwestycji ustala się biorąc pod uwagę niezbędną dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jak również inne planowane projekty inwestycyjne.

#### § 20h

##### ZASADY DOKONYWANIA DEZINWESTYCJI

1. Spółka dokonywać będzie dezinwestycji w przypadku:
- 6) jeżeli oceni, iż osiągnięta została satysfakcjonująca stopa zwrotu,
- 7) jeżeli inne projekty inwestycyjne dają szansę na osiągnięcie wyższej stopy zwrotu,
- 8) jeżeli dezinwestycja jest niezbędna dla ograniczenia strat z inwestycji,
- 9) jeżeli określona spółka narusza zasady, o których mowa w § 20c ust. 2-3 Statutu,
- 10) jeżeli dezinwestycja jest potrzebna dla zapewnienia płynności finansowej Spółki w tym dla wypłaty dywidendy.

1. The investment in shares or securities of a given company must be preceded by the analysis referred to in Art. 20c. 4 of the Articles of Association.

2. Each time, the investment's liquidity of the investment understood as the possibility of quick withdrawal from such investment and its conversion into cash without a significant negative impact on the value of the Company, and the risk assessment of the specific deposit and the impact on the overall risk of the Company's investment portfolio.

3. In the case of deposits, the possible profitability and high liquidity of deposits are analyzed, while maintaining the security of the deposit, furthermore the deposit's interest rate in relation to its duration is assessed.

4. The Supervisory Board may appoint, from amongst its members and third parties, the Investment Committee, which will prepare recommendations for making or not making investments in case of investments for the amount exceeding PLN 200,000.

5. The decision to make the investment is taken by the Company's Management Board, based on the analysis referred to in clause 1 and the recommendation of the Investment Committee.

6. In case of investments for an amount exceeding PLN 600,000, or an investment for which a negative recommendation of the Investment Committee has been issued, the approval of the Supervisory Board is required.

7. The investment amount is determined taking into account the necessary diversification of the investment portfolio as well as other planned investment projects.

#### Art. 20h

##### RULES GOVERNING DIVESTMENTS

1. The Company will disinvest in the following cases:

- 1) if it is of the opinion that a satisfactory rate of return has been achieved,

- apariția și natura riscurilor specifice pentru respectiva ramură

3. Societatea prevede investirea mijloacelor bănești exclusiv în proiecte localizate pe teritoriul Republicii Polone sau în alte țări membre ale Uniunii Europene.

#### § 20g

##### PRINCIPIILE DE EFECTUARE A INVESTIȚIEI

1. Efectuarea unei investiții în părți sociale sau titluri de valoare ale unei anumite societăți trebuie să fie precedată de analiza menționată în art. 20c alin.4 al Statutului.

2. De fiecare dată se efectuează o evaluare a lichidității investiției înțeleasă ca posibilitatea retragerii rapide dintr-o astfel de investiție și conversia în mijloace bănești fără un efect negativ semnificativ asupra valorii Societății și evaluarea riscului specific al depozitului și impactul asupra riscului total al portofoliului de investiție al Companiei.

3. În cazul depozitelor se analizează profitabilitatea posibilă de obținut și lichiditatea mare a depozitului menținând siguranța depozitului, și evaluarea ratei dobânzii depozitului în raport cu durata acestuia,

4. Consiliul de Supraveghere poate numi atât dintre membrii săi cât și dintre persoanele din exterior un Comitet de Investiție care va pregăti recomandările referitoare la realizarea sau nerealizarea investiției în cazul unei investiții cu o sumă mai mare de 200.000 zł.

5. Decizia privind realizarea unei investiții este luată de Consiliul de Administrație a Societății pe baza analizei menționate în art. 1 și a recomandării Comitetului de Investiție.

6. În cazul unei investiții cu o sumă care depășește 600.000 zł sau de asemenea a unei investiții față de care a fost emisă o recomandare negativă din partea Comitetului de

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



2. Dezinwestycje dokonywane będą w szczególności poprzez:
  - 5) zbywanie akcji w ofertach publicznych lub prywatnych poprzedzających wprowadzanie spółki do zorganizowanego systemu obrotu,
  - 6) w transakcjach sprzedaży w zorganizowanym systemie obrotu,
  - 7) w transakcjach sprzedaży na rzecz inwestora branżowego lub finansowego,
  - 8) w transakcjach typu ABB (*accelerated book-building* – przyspieszona budowa księgi popytu).
3. Decyzje o dokonywaniu dezinwestycji podejmuje Zarząd. Dezinwestycje mogą być dokonywane całościowo lub poprzez zbywanie części danych aktywów.

## RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 21

Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy.

### § 22

Spółka tworzy:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inne fundusze i kapitały dopuszczalne lub wymagane prawem.

### § 23

1. Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej osiem procent zysku za dany rok obrotowy.
2. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, gdy stan tego kapitału będzie równy 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak część kapitału zapasowego – w

- 2) if other investment projects promise a higher rate of return,
  - 3) if disinvestment is necessary to limit losses on investments,
  - 4) if a given company violates the principles referred to in Art. 20c. 2 - Art. 20c.3 of the Articles of Association.
  - 5) if disinvestment is needed to ensure the Company's financial liquidity, including for the payment of dividends.
2. Divestments will take place, in particular, through:
- 1) disposal of shares in public or private offerings preceding the introduction of the company into an organized trading system,
  - 2) sales transactions in an organized trading system,
  - 3) sales transactions to an industry or financial investor,
  - 4) ABB type transactions (*accelerated book-building*).
3. Decisions on disinvestments are made by the Management Board. Divestments may be made as a whole or by selling parts of the assets concerned.

## COMPANY'S ACCOUNTING

### Art. 21

The Company's financial year shall coincide with the calendar year.

### Art. 22

The company creates:

- a) share capital,
- b) supplementary capital,
- c) other funds and capitals admissible or required by law.

### Art. 23

1. At least eight percent of profit for a given financial year shall be transferred to the supplementary capital.

Investiție, pentru desfășurarea acesteia este necesar acordul Consiliului de Supraveghere.

7. Dimensiunea unei investiții se stabilește având în vedere diversificarea necesară a portofoliului de investiție precum și alte proiecte de investiție planificate.

### § 20h

## PRINCIPIILE DE EFECTUARE A DEZINVESTIRII

1. Societatea va efectua o dezinvestire în cazul în care:

- 1) consideră că a fost atinsă rata rentabilității un nivel satisfăcător,
- 2) alte proiecte de investiție oferă șansa atingerii unei rate de rentabilitate mai ridicată,
- 3) dezinvestirea este necesară pentru limitarea pierderilor din investiție,
- 4) societatea respectivă încalcă principiile menționate în art. 20c alin. 2-3 al Statutului,
- 5) dezinvestirea este necesară pentru asigurarea lichidității financiare a Societății inclusiv pentru plata dividendelor.

2. Dezinvestirile vor fi efectuate în special prin:

- 1) vânzare de acțiuni în oferte publice sau private anterioare introducerii societății în sistemul de tranzacționare organizat,
- 2) în tranzacțiile de vânzare în sistemul de tranzacționare organizat,
- 3) în tranzacțiile de vânzare în favoarea unui investitor al unei anumite ramuri sau a unui investitor financiar,
- 4) în tranzacțiile de tipul ABB (*accelerated book-building*).

3. Decizia privind efectuarea unei dezinvestiri este luată de către Consiliul de Administrație. Dezinvestirile pot fi efectuate în întregime sau prin vinderea unei părți a activelor respective.

## CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego może być wykorzystana na pokrycie strat bilansowych.

#### § 24

Zysk powstały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- pokrycie strat za lata ubiegłe,
- dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości określonej corocznie przez Walne zgromadzenie,
- inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### § 25

1. Wypłata dywidendy dokonywana jest w terminach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.
3. Zarząd może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy w zakresie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

2. Allocations for supplementary fund may be discontinued if this fund reaches a level of at least one third of the share capital.

3. The General Meeting of Shareholders decides on the use of supplementary capital, however, part of the supplementary capital - in the amount of 1/3 (one third) of the share capital may be used to cover balance sheet losses.

#### Art. 24

The profit generated after making the required deductions shall be appropriated :

- to cover losses from previous years,
- a dividend for shareholders, in an amount determined annually by the General Meeting,
- other purposes in accordance with the resolutions of the General Meeting.

#### Art. 25

1. The payment of the dividend is made on dates determined by the General Meeting.
2. The General Meeting specifies the day on which the list of shareholders entitled to dividend for a given financial year is determined.
3. The Management Board may pay dividend advances to the extent specified in the Code of Commercial Companies.

## CONTABILITATEA SOCIETĂȚII

#### § 21

Anul fiscal este anul calendaristic.

#### § 22

Societatea creează:

- a) capital social,
- b) capital de rezervă,
- c) alte fonduri și capitaluri acceptate sau solicitate de lege.

#### § 23

1. La capitalul suplimentar se transferă cel puțin opt procente din profitul pe respectivul exercițiu financiar.
2. Repartizarea în capitalul de rezervă poate înceta atunci când situația acestui capital va fi egală cu 1/3 (o treime) din capitalul social.
3. Cu privire la utilizarea capitalului de rezervă decide Adunarea Generală, cu toate acestea o parte a capitalului de rezervă – în valoare de 1/3 (o treime) a capitalului social poate fi utilizată pentru acoperirea pierderilor din bilanț.

#### § 24

Profitul obținut după efectuarea repartizărilor obligatorii este destinat:

- acoperirii pierderilor pentru anii precedenți
- un dividend pentru acționari, într-o sumă stabilită anual de Adunarea Generală,
- alte scopuri în conformitate cu hotărârile Adunării Generale.

#### Artă. 25

1. Plata dividendului se face la datele stabilite de Adunarea Generală.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE**
**§ 26**

1. Spółka publikuje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wydawanym przez Ministerstwo Sprawiedliwości.
2. Koszty związane z zawiązaniem Spółki określa się na 10.000 zł.

<b>Instrukcja akcjonariusza dla pełnomocnika:</b>		
Głosuję:		
<input type="checkbox"/> ZA	<input type="checkbox"/> PRZECIW	<input type="checkbox"/> WSTRZYMUJĘ SIĘ
liczba akcji:	liczba akcji:	liczba akcji:
Sprzeciw:		

**FINAL PROVISIONS**
**§ 26**

1. The Company publishes announcements in Monitor Sądowy i Gospodarczy issued by the Ministry of Justice.
2. Costs related to the formation of the Company are set at PLN 10,000.

<b>Shareholder's instruction for the proxy</b>		
Voting:		
<input type="checkbox"/> FOR	<input type="checkbox"/> AGAINST	<input type="checkbox"/> ABSTAINING
number of shares:	number of shares:	number of shares:
Objection:		

(2) Adunarea generală precizează ziua în care este stabilită lista acționarilor care au dreptul la dividende pentru un anumit exercițiu financiar.

(3) Consiliul de administrație poate plăti avansuri de dividende în măsura specificată în Codul societăților comerciale.

**DISPOZIȚII FINALE**
**§ 26**

1. Compania publică anunțuri în Monitor Sądowy i Gospodarczy, emise de Ministerul Justiției.
2. Costurile legate de formarea Companiei sunt stabilite la 10.000 PLN.

<b>Instruirea acționarilor pentru procură</b>		
Vot:		
<input type="checkbox"/> PENTRU	<input type="checkbox"/> ÎMPOTRIVA	<input type="checkbox"/> abținându
numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:	numărul de acțiuni:
Obiecție:		

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

## 1. ELEKTRONICZNA KOMUNIKACJA AKCJONARIUSZY ZE SPÓŁKĄ

W granicach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusze mogą kontaktować się ze Spółką za pomocą środków komunikacji elektronicznej, w szczególności akcjonariusze mogą zgłaszać wnioski, żądania, zadawać pytania oraz przysyłać zawiadomienia i dokumenty. Korespondencja, o której mowa powyżej, powinna być kierowana na dedykowany adres mailowy: [office@carpathiacapital.eu](mailto:office@carpathiacapital.eu)

Spółka nie ponosi odpowiedzialności za:

(a) skutki spowodowane brakiem możliwości skorzystania ze środków elektronicznego kontaktowania się ze Spółką, (b) za niedotarcie do Spółki korespondencji wysłanej w formie elektronicznej przez uprawnionego do uczestnictwa w NWZ, (c) wszelkie inne skutki spowodowane użyciem przez akcjonariusza środków komunikacji elektronicznej w kontaktach ze Spółką, jeżeli powyższe nastąpiło z przyczyn niezależnych od Spółki.

Wszelkie dokumenty przesyłane przez akcjonariusza do Spółki drogą elektroniczną powinny być zeskanowane do formatu PDF. Skany, o których mowa powyżej, muszą być czytelne i nie budzić wątpliwości co do ich charakteru i prawdziwości skanowanych dokumentów. Jeśli akcjonariusz przedkłada Spółce dokumenty, które w oryginale sporządzone zostały w języku innym aniżeli język polski, akcjonariusz taki jest obowiązany dostarczyć Spółce ich tłumaczenie na język polski sporządzone przez tłumacza przysięgłego.

## 2. PRAWO AKCJONARIUSZA SPÓŁKI DO ŻĄDANIA UMIESZCZENIA OKREŚLONYCH SPRAW W PORZĄDKU OBRAD NWZ

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad NWZ.

## 1. ELECTRONIC COMMUNICATION BETWEEN THE SHAREHOLDERS AND THE COMPANY

Within the scope stipulated by the Commercial Companies Code, the shareholders can communicate with the Company by means of electronic communication, in particular they can submit motions, requests, ask questions and send notification and documents. The correspondence referred to above must be addressed to the following e-mail address: [office@carpathiacapital.eu](mailto:office@carpathiacapital.eu)

The Company should not be liable for:

(a) the results of the lack of possibility to use the means of electronic communication with the Company, (b) the Company's not receiving the correspondence sent in an electronic form by the persons authorized to participate in the General Meeting, (c) any other effects caused by the shareholder's use of the electronic communication means in contacts with the Company if the foregoing circumstances have occurred for reasons not attributable to the Company.

Any documents sent to the Company by the shareholder by electronic mail should be scanned to PDF format. The scans referred to above must be legible and cannot raise doubts as to their nature and veracity of the scanned documents. If the shareholder provides the Company with documents that were drawn up in the original language other than Polish, such shareholder is obliged to provide the Company with their sworn translation into Polish.

## 2. THE RIGHT OF THE SHAREHOLDER TO REQUEST THAT CERTAIN MATTERS BE PLACED ON THE AGENDA OF THE GENERAL MEETING

The shareholder or shareholders representing at least one twentieth of the share capital may request that certain matters be placed on the agenda of the General Meeting.

CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed terminem NWZ, tj. nie później niż do dnia **29 listopada 2018** roku.

Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad NWZ powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej – zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 2 powyżej.

Akcjonariusz obowiązany jest dołączyć do żądania składanego zarówno w formie elektronicznej, jak i pisemnej dokumenty, o których mowa w pkt 6.2 poniżej.

### **3. PRAWO AKCJONARIUSZA DO ZGŁASZANIA PROJEKTÓW UCHWAŁ DOTYCZĄCYCH SPRAW WPROWADZONYCH DO PORZĄDKU OBRAD NWZ LUB SPRAW, KTÓRE MAJĄ ZOSTAĆ WPROWADZONE DO PORZĄDKU OBRAD PRZED TERMINEM NWZ**

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem NWZ zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej – zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 2 powyżej – projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad NWZ lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Do zgłoszenia składanego w formie elektronicznej lub pisemnej należy dołączyć dokumenty, o których mowa w pkt 6.2 poniżej.

### **4. PRAWO AKCJONARIUSZA DO ZGŁASZANIA PROJEKTÓW UCHWAŁ DOTYCZĄCYCH SPRAW WPROWADZONYCH DO PORZĄDKU OBRAD PODCZAS WALNEGO ZGROMADZENIA**

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas NWZ zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

The request should be submitted to the Management Board not later than twenty one days prior to the scheduled date of the meeting, i.e. not later than by **November 29, 2018**.

The request should include a justification or a draft of the resolution concerning the proposed item on the agenda. The request may be submitted in writing or electronic form – pursuant to the rules referred to in item 2 above.

A shareholder is obliged to enclose documents referred to in item 6.2 below with the request submitted both in a written and electronic form.

### **3. THE RIGHT OF THE SHAREHOLDER TO SUBMIT DRAFTS OF RESOLUTIONS CONCERNING MATTERS PLACED ON THE AGENDA OF THE GENERAL ASSEMBLY OR THOSE THAT ARE TO BE PLACED ON THE AGENDA PRIOR TO THE DATE OF THE GSM**

The shareholder or shareholders representing at least one twentieth of the share capital may, prior to the date of the General Meeting, submit to the Company, in writing or by means of electronic communication – pursuant to the rules set forth in item 2 above – drafts of the resolutions concerning the matters placed on the agenda of the General Meeting or those that are to be placed on the agenda. The documents referred to in item 6.2 below must be attached to the submissions referred to above.

### **4. THE RIGHT OF THE SHAREHOLDER TO SUBMIT DRAFTS OF RESOLUTIONS CONCERNING MATTERS PLACED ON THE AGENDA DURING THE GENERAL MEETING**

During the General Meeting each of the shareholders may submit drafts of resolutions concerning the matters placed on its agenda.

#### **CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**5. INFORMACJA O SPOSOBIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ PEŁNOMOCNIKA, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI O FORMULARZACH STOSOWANYCH PODCZAS GŁOSOWANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA, ORAZ SPOSOBIE ZAWIADAMIANIA SPÓŁKI PRZY WYKORZYSTANIU ŚRODKÓW KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ O USTANOWIENIU PEŁNOMOCNIKA**

Akcjonariusz Spółki będący osobą fizyczną może uczestniczyć w NWZ i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w NWZ i wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w NWZ i wykonywania prawa głosu udzielane jest na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu poprzez pełnomocnika udostępnione są od dnia zwołania NWZ na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) w zakładce Inwestor.

**A. Pełnomocnictwo w formie pisemnej**

W przypadku gdy akcjonariusz udzielił pełnomocnictwa w formie pisemnej, pełnomocnik obowiązany jest okazać przy sporządzeniu listy obecności następujące dokumenty:

- (a) oryginał pełnomocnictwa,
- (b) kopię odpisu z rejestru, w którym akcjonariusz jest zarejestrowany lub innego dokumentu potwierdzającego umocowanie osób działających w imieniu takiego akcjonariusza oraz
- (c) dokument pozwalający na identyfikację pełnomocnika.

W przypadku, gdy którykolwiek z wymienionych powyżej dokumentów sporządzony jest w języku innym niż język polski, pełnomocnik obowiązany jest dołączyć do nich tłumaczenie na język polski sporządzone przez tłumacza przysięgłego.

**5. INFORMATION HOW THE RIGHT TO VOTE MAY BE EXERCISED BY A PROXY, INCLUDING IN PARTICULAR INFORMATION CONCERNING THE FORMS USED DURING VOTING BY PROXY, AND HOW THE COMPANY IS TO BE NOTIFIED BY MEANS OF ELECTRONIC COMMUNICATION THAT A PROXY HAS BEEN APPOINTED**

A Company shareholder being a natural person can participate in the General Meeting and exercise the voting right in person or by proxy. A Company shareholder not being a natural person can participate in the General Meeting and exercise the voting right through a person authorized to make declarations of will on its behalf or by proxy. The proxy to participate in the General Meeting and to exercise the voting right can be made in writing or electronically. The forms enabling to exercise the voting right by proxy are available from the date of convening the General Meeting at the Company's website: [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) in Investors tab.

**A. Proxy in a written form**

In the event a shareholder has granted a proxy in written form, the proxy is obliged to submit the following documents upon preparation of the attendance list:

- (a) the original proxy,
- (b) a copy of an excerpt from the register in which the shareholder is registered or another document confirming authorization of persons acting on behalf of such shareholder and
- (c) a document allowing identification of the proxy.

If any of the aforementioned documents is prepared in another language than Polish, the proxy must enclose its sworn translation into Polish.

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**B. Sposób zawiadamiania Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika**

Akcjonariusze zawiadamiają Spółkę o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu dedykowanego adresu e-mail, o którym mowa w pkt. 2. W zawiadomieniu akcjonariusz podaje swój numer telefonu oraz adres e-mail, a także numer telefonu i adres e-mail pełnomocnika, za pośrednictwem których Spółka będzie mogła skomunikować się z akcjonariuszem lub pełnomocnikiem celem weryfikacji faktu udzielenia pełnomocnictwa.

Wraz z zawiadomieniem w postaci elektronicznej, o którym mowa powyżej, akcjonariusz przesyła do Spółki:

- (I) tekst pełnomocnictwa,
- (II) w przypadku akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – skan dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość akcjonariusza,
- (III) w przypadku innych akcjonariuszy – skan odpisu z rejestru, w którym jest zarejestrowany lub skan innego dokumentu potwierdzającego umocowanie osób działających w imieniu takiego podmiotu,
- (IV) w przypadku pełnomocników będących osobami fizycznymi – skan dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość pełnomocnika,
- (V) w przypadku innych pełnomocników – skan odpisu z rejestru, w którym jest zarejestrowany lub skan innego dokumentu potwierdzającego umocowanie osób działających w imieniu takiego podmiotu.

W przypadku wątpliwości co do prawdziwości kopii dokumentów określonych powyżej, Spółka zastrzega sobie prawo do żądania od pełnomocnika okazania przy sporządzaniu listy obecności następujących dokumentów: (a) w przypadku akcjonariuszy będących osobami fizycznymi – oryginału lub kopii, potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem, kopii dokumentów, o których mowa w pkt. (II), pkt. (IV) i pkt. (V),

**B. Notification of the Company by means of electronic communication that a proxy has been appointed**

A shareholder should notify the Company on granting proxy in an electronic form in writing or by dedicated e-mail address referred to in item 2. In the notification the shareholder should provide its telephone number and e-mail address, and telephone number and e-mail address of the proxy, through which the Company will be able to communicate with the shareholder or proxy in order to verify the fact of granting proxy.

Along with the notification in an electronic form, the shareholder should send to the Company:

- (I) text of proxy,
- (II) if the shareholder is a natural person – scan of an identity card, passport or another official identity document confirming the identity of the shareholder,
- (III) in the case of other shareholders – a scan of an excerpt from the register in which it is registered or scan of another document confirming authorization of the persons acting on behalf of such entity,
- (IV) if the proxy is a natural person – scan of an identity card, passport or another official identity document confirming the identity of the proxy,
- (V) in the case of other proxy – a scan of an excerpt from the register in which it is registered or a scan of another document confirming authorization of the persons acting on behalf of such entity.

In case of any doubts regarding the veracity of the copies of the documents referred to above, the Company reserves the right to request the proxy, upon drafting the attendance list, the following documents:

- (a) in the case of shareholders being natural persons – originals or copies, certified by an entity authorized to certify

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

(b) w przypadku innych akcjonariuszy – oryginału lub kopii, potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem, kopii dokumentów, o których mowa w pkt. (III), pkt. (IV) i pkt. (V). Zawiadomienie o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej powinno być dokonane najpóźniej do godziny 12:00 w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia obrad Walnego Zgromadzenia, tj. do dnia **19 grudnia 2018** roku. Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do zawiadomienia Spółki drogą elektroniczną o odwołaniu pełnomocnictwa.

**a. Weryfikacja ważności pełnomocnictwa oraz identyfikacja akcjonariusza i pełnomocnik**

Jeżeli zawiadomienie, o którym mowa w pkt 6.2, zostało dokonane zgodnie z wymogami określonymi w niniejszym ogłoszeniu o zwołaniu NWZ, Spółka niezwłocznie potwierdza mocodawcy i pełnomocnikowi prawidłowe dokonanie zawiadomienia. Jeżeli zawiadomienie, o którym mowa w pkt 6.2, zostało dokonane niezgodnie z wymogami określonymi w niniejszym ogłoszeniu o zwołaniu NWZ, Spółka niezwłocznie informuje o tym zgłaszającego, wskazując na wady zawiadomienia. Nieprawidłowości zawiadomienia mogą być podstawą do niedopuszczenia do uczestnictwa w NWZ.

Spółka ma prawo skontaktować się telefonicznie, przy wykorzystaniu numeru wskazanego przez akcjonariusza lub wysłać zwrotną wiadomość e-mail, w celu weryfikacji faktu udzielenia przez danego akcjonariusza pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Spółka ma prawo skontaktować się zarówno z akcjonariuszem, jak i z pełnomocnikiem. Spółka może podjąć dodatkowo inne działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te będą proporcjonalne do celu.

compliance of the copies with the originals, of the documents referred to in item (II), (IV) and (V),

(b) in the case of other shareholders – originals or copies, certified by an entity authorized to certify compliance of the copies with the originals, of the documents referred to in item (III), (iv) and (V).

Notification of the granting or revoking the proxy in an electronic form must be made by 12:00 noon on the date preceding the General Meeting, i.e. by **December 19, 2018**. The rules described above apply respectively to the electronic notification of the Company revoking the proxy.

**1.1. Verification of the validity of the proxy and identification of the shareholder and the proxy**

If the notification referred to in item 6.2 has been made pursuant to the rules stipulated herein regarding the convening of the General Meeting, the Company should immediately confirm to the mandatory and proxy that the notification was correctly made. If the notification referred to in item 6.2 has been made contrary to the rules set forth herein regarding the convening of the General Meeting, the Company should immediately notify the notifying party of this fact and should specify the defects of the notification. Such defects can constitute grounds for non-admission to participate in the General Meeting.

The Company has the right to contact by phone, at the number provided by a shareholder or to send a return e-mail in order to verify the fact of granting a proxy in an electronic form by the specific shareholder. The Company should have the right to contact both the shareholder and the proxy. The

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN



**6. MOŻLIWOŚĆ I SPOSÓB UCZESTNICZENIA W NWZ PRZY WYKORZYSTANIU ŚRODKÓW KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ**

Spółka nie przewiduje możliwości uczestniczenia w NWZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

**7. INFORMACJA O SPOSOBIE WYPOWIADANIA SIĘ W TRAKCIE NWZ PRZY WYKORZYSTANIU ŚRODKÓW KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ**

Spółka nie przewiduje możliwości wypowiedzenia się podczas obrad NWZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

**8. INFORMACJA O SPOSOBIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU DROGĄ KORESPONDENCYJNĄ LUB PRZY WYKORZYSTANIU ŚRODKÓW KOMUNIKACJI ELEKTRONICZNEJ**

Spółka nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną ani przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

**9. DZIEŃ REJESTRACJI UCZESTNICTWA NA NWZ**

Dniem rejestracji uczestnictwa na NWZ jest dzień **4 grudnia 2018 r.** (dalej „Dzień Rejestracji”).

**10. INFORMACJA O PRAWIE UCZESTNICZENIA W NWZ**

Prawo uczestniczenia w NWZ mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed NWZ (Dzień Rejestracji).

Company can take other appropriate measures so as to ensure that the shareholder and the proxy can be identified so that the validity of the proxy granted electronically can be verified. Such measures will be proportionate to their objective.

**2. THE POSSIBILITY AND THE MANNER OF PARTICIPATION IN THE GENERAL MEETING BY MEANS OF ELECTRONIC COMMUNICATION**

The Company does not stipulate the possibility to participate in the General Meeting by means of electronic communication.

**3. INFORMATION ON THE MANNER OF SPEAKING DURING THE GENERAL MEETING BY MEANS OF ELECTRONIC COMMUNICATION**

The Company does not stipulate the possibility to speak during the General Meeting by means of electronic communication.

**4. INFORMATION ON THE MANNER IN WHICH THE VOTING RIGHT MAY BE EXERCISED BY CORRESPONDENCE OR BY MEANS OF ELECTRONIC COMMUNICATION**

The Company does not stipulate the possibility to exercise the voting rights by correspondence or by means of electronic communication.

**5. THE DAY OF REGISTRATION OF PARTICIPATION IN THE GENERAL MEETING**

The Record Date or the General Meeting is **December 4, 2018** (“Record Date”).

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

#### 11. LISTA AKCJONARIUSZY

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w NWZ zostanie wyłożona w siedzibie zarządu Spółki, na trzy dni powszednie przed NWZ, tj. od dnia **17 grudnia 2018 roku**.

Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Żądanie takie powinno zostać przesłane do Spółki na adres wskazany w pkt. 2 niniejszego ogłoszenia.

#### 12. DOSTĘP DO DOKUMENTACJI

Pełny tekst dokumentacji, która ma zostać przedstawiona podczas NWZ wraz z projektami uchwał (a w przypadku, gdy w danej sprawie nie jest przewidziane podjęcie uchwały – uwagi Zarządu) będzie zamieszczona na stronie internetowej Spółki [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) w zakładce Inwestor, od dnia zwołania NWZ.

#### 13. ADRES STRONY INTERNETOWEJ, NA KTÓREJ BĘDĄ UDOSTĘPNIONE INFORMACJE DOTYCZĄCE NWZ

Wszelkie informacje dotyczące NWZ udostępnione są na stronie internetowej Spółki [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) w zakładce Inwestor.

Na dzień ogłoszenia o zwołaniu NWZ kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.101.381,50 zł i dzieli się na:

#### 6. INFORMATION ON THE RIGHT TO PARTICIPATE IN THE GENERAL MEETING

Only the persons who are shareholders in the company sixteen days prior to the date of the General Meeting (Record Date) have the right to participate in the General Meeting.

#### 7. LIST OF SHAREHOLDERS

The list of the shareholders entitled to participate in the General Meeting will be displayed on the premises of the Management Board for three weekdays prior to the holding of the General Meeting, from **December 17, 2018**.

The shareholder can request that the list of shareholders be sent to him by electronic mail, free of charge, provided that he identifies the address to which it should be sent. This request must be sent to the Company to the address specified in item 2 hereof.

#### 8. ACCESS TO DOCUMENTATION

The full-text documentation which is to be submitted to the General Meeting and the drafts of the resolutions (and if adoption of a resolution is not stipulated in a specific matter – the comments of the Management Board) will be published on the Company's website [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) in the Investors tab, from the date of the General Meeting.

#### 9. WEBSITE WHERE INFORMATION CONCERNING THE GENERAL MEETING WILL BE AVAILABLE

Any information regarding the General Meeting is available on the Company's website [www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu) in the Investors tab.

#### CARPATHIA CAPITAL S.A.

ul. Krasieńskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- 1.003.666 (jeden milion trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- 275.000 (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B2 o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- 116.667 (sto szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- 795.991 (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką,
- 711.439 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.
- 300.000 (siedemset jedenaście tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda, opłaconych gotówką.

\*\*\*

Obowiązującą wersją jest wersja w języku polskim

As of the date of the convening notice, the share capital of the Company amounts to PLN 2.101.381,50 and is divided into:

- 1,000,000 (one million) of series A registered preference shares with one share carrying two votes, with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash,
- 1.003.666 (one million three thousand six hundred and sixty six) of series B ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash,
- 275.000 (two hundred and seventy-five thousand) of series B2 ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash.,
- 116.667 (one hundred and sixteen thousand six hundred and sixty-seven) of series B3 ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash,
- 795.991(seven hundred and ninety-five thousand nine hundred ninety-one) of series C ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (50/100 zlotys), paid up in cash,
- 711.439 (seven hundred and eleven thousand four hundred and thirty-nine) of series D ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (fifty 50/100 zlotys), paid up in cash.
- 300.000 (seven hundred and eleven thousand four hundred and thirty-nine) of series E ordinary bearer shares with a nominal per-share value of PLN 0.50 (fifty 50/100 zlotys), paid up in cash.

\*\*\*

Translation from the Polish language. Polish version should prevail.

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**PEŁNOMOCNICTWO DO UCZESTNICZENIA W  
NADZWYCZAJNYM WALNYM ZGROMADZENIU CARPATHIA  
CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA ZWOŁANYM NA DZIEŃ  
20 GRUDNIA 2018 ROKU  
(osoba fizyczna)**

Ja niżej podpisany/a \_\_\_\_\_ [imię  
i nazwisko], legitymujący/a się dowodem osobistym seria i  
numer \_\_\_\_\_, zamieszkały/a w  
\_\_\_\_\_ [nazwa miejscowości] przy ul.  
\_\_\_\_\_ [dokładny adres]

niniejszym upoważniam:

Pana/Panią \_\_\_\_\_ [imię i nazwisko],  
legitymującego/ą się paszportem/dowodem tożsamości/ innym  
urzędowym dokumentem tożsamości seria i numer  
\_\_\_\_\_, albo \_\_\_\_\_  
[firma podmiotu], z siedzibą w \_\_\_\_\_ [nazwa  
miejscowości] przy ul. \_\_\_\_\_ [dokładny adres]

do reprezentowania mnie na Nadzwyczajnym Walnym  
Zgromadzeniu Spółki, zwołanym na dzień 20 grudnia 2018 roku  
na godz. 09:30 (dalej „Zwyczajne Walne Zgromadzenie”), a w  
szczególności do udziału i zabierania głosu na Zwyczajnym  
Walnym Zgromadzeniu, do podpisania listy obecności oraz do  
głosowania w moim imieniu z \_\_\_\_\_ [liczba]  
akcji/ze wszystkich akcji zgodnie z instrukcją co do sposobu  
głosowania/według uznania pełnomocnika.

\_\_\_\_\_  
[imię i nazwisko oraz data]

\*\*\*

\* Niepotrzebne skreślić

**PROXY TO PARTICIPATE IN THE EXTRAORDINARY  
GENERAL MEETING OF CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA  
AKCYJNA, HELD ON December 20, 2018  
(natural person)**

I, the undersigned \_\_\_\_\_ [name  
and surname], holding identity card no.  
\_\_\_\_\_, residing in \_\_\_\_\_  
[place] at \_\_\_\_\_ [full address]

hereby authorize:

Mr./Ms. \_\_\_\_\_ [name and surname],  
holding passport/identity card/another official identity  
document no. \_\_\_\_\_, or \_\_\_\_\_  
[entity's business name], with its registered office in  
\_\_\_\_\_ [place] at \_\_\_\_\_ [full  
address]

to represent me at the Extraordinary General Meeting held  
on December 20, 2018 at 09.30 a.m. (“General Meeting”), in  
particular to participate and speak at the General Meeting,  
to sign attendance list and to vote on my behalf with  
\_\_\_\_\_ [number] shares/all shares, in  
accordance with the voting instruction/at the proxy's  
discretion.

\_\_\_\_\_  
[name and surname, date]

\*\*\*

\* Delete where inapplicable

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

**PEŁNOMOCNICTWO DO UCZESTNICZENIA W  
NADZWYCZAJNYM WALNYM ZGROMADZENIU CARPATHIA  
CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA ZWOŁANYM NA DZIEŃ  
20 GRUDNIA 2018 ROKU**  
(osoba fizyczna)

Ja niżej podpisany/a \_\_\_\_\_  
[imię i nazwisko], legitymujący/a się dowodem osobistym seria  
i numer \_\_\_\_\_, zamieszkały/a w  
\_\_\_\_\_ [nazwa miejscowości] przy ul.  
\_\_\_\_\_ [dokładny adres]

niniejszym upoważniam:

Pana/Panią \_\_\_\_\_ [imię i nazwisko],  
legitymującego/ą się paszportem/dowodem tożsamości/ innym  
urzędowym dokumentem tożsamości seria i numer  
\_\_\_\_\_, albo \_\_\_\_\_  
[firma podmiotu], z siedzibą w \_\_\_\_\_ [nazwa  
miejscowości] przy ul. \_\_\_\_\_ [dokładny adres]

do reprezentowania mnie na Nadzwyczajnym Walnym  
Zgromadzeniu Spółki, zwołanym na dzień 20 grudnia 2018 roku  
na godz. 09:30 (dalej „Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”), a  
w szczególności do udziału i zabierania głosu na Nadzwyczajnym  
Walnym Zgromadzeniu, do podpisania listy obecności oraz do  
głosowania w moim imieniu z \_\_\_\_\_ [liczba]  
akcji/ze wszystkich akcji zgodnie z instrukcją co do sposobu  
głosowania/według uznania pełnomocnika.

**PROXY TO PARTICIPATE IN THE EXTRAORDINARY  
GENERAL MEETING OF CARPATHIA CAPITAL SPÓŁKA  
AKCYJNA, HELD ON DECEMBER 20, 2018**  
(natural person)

I, the undersigned \_\_\_\_\_  
[name and surname], holding identity card no.  
\_\_\_\_\_, residing in \_\_\_\_\_ [place] at  
\_\_\_\_\_ [full address]

hereby authorize:

Mr./Ms. \_\_\_\_\_ [name and surname],  
holding passport/identity card/another official identity  
document no. \_\_\_\_\_, or \_\_\_\_\_  
[entity's business name], with its registered office in  
\_\_\_\_\_ [place] at \_\_\_\_\_ [full  
address]

to represent me at the Extraordinary General Meeting held  
on December 20, 2018 at 09.30 a.m. (“General Meeting”), in  
particular to participate and speak at the General Meeting,  
to sign attendance list and to vote on my behalf with  
\_\_\_\_\_ [number] shares/all shares, in  
accordance with the voting instruction/at the proxy's  
discretion.

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

www.carpathiacapital.eu

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN

\_\_\_\_\_  
[imię i nazwisko oraz data]

\*\*\*

\* Niepotrzebne skreślić

**FORMULARZ DO GŁOSOWANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA  
WRAZ Z PROJEKTAMI UCHWAŁ**

**Dane Mocodawcy:**

Imię i nazwisko/Firma:

Adres zamieszkania/siedziby:

Nr dowodu osobistego/innego dokumentu:

**Dane Pełnomocnika:**

Imię i nazwisko/Firma:

Adres zamieszkania/siedziby:

Nr dowodu osobistego/innego dokumentu:

\_\_\_\_\_  
[name and surname, date]

\*\*\*

\* Delete where inapplicable

**THE FORM TO EXERCISE THE VOTING RIGHT BY PROXY  
INCLUDING DRAFTS OF RESOLUTIONS**

**Shareholder:**

Name and surname/Entity's business name:

Full address:

Identity document no.:

**Proxy:**

Name and surname/Entity's business name:

Full address:

Identity document no.:

**CARPATHIA CAPITAL S.A.**

ul. Krasińskiego 16, 60-830 Poznań

T: +48 61 851 86 77

[www.carpathiacapital.eu](http://www.carpathiacapital.eu)

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

KRS 0000511985, NIP 7811897074, REGON 302762319

kapitał zakładowy opłacony i zarejestrowany 1.951.381,50 PLN