

**WSPÓLNY PLAN  
POŁĄCZENIA TRANSGRANICZNEGO**

**ESQUERCUS S.A.**

**ORAZ**

**C&F SPÓŁKA AKCYJNA**

**THE COMMON DRAFT TERMS OF EUROPEAN  
CROSS-BORDER MERGER OF**

**ESQUERCUS S.A.**

**AND**

**C&F SPÓŁKA AKCYJNA**

Niniejszy wspólny plan połączenia transgranicznego został uzgodniony w dniu 28 listopada 2025 roku pomiędzy zarządami następujących spółek:

1. **Esquercus S.A.**, spółki akcyjnej (*société anonyme*), utworzonej i funkcjonującej zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy rue Aldringen 23, L-1118 Luksemburg, wpisanej do Luksemburskiego Rejestru Działalności Gospodarczej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) pod numerem: B289337,

– jako **Spółki Przejmującej**;

oraz

2. **C&F spółki akcyjnej**, utworzonej i funkcjonującej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 50, 02-672 Warszawa, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, z kapitałem zakładowym w wysokości 404.376,24 zł

These common draft terms of European cross- border merger have been agreed on 28 November 2025 by the boards of directors of the following companies:

1. **Esquercus S.A.**, a public limited liability company (*société anonyme*), established and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B289337,

– as the “**Acquiring Company**”;

and

2. **C&F spółka akcyjna**, a public limited liability company, established and existing under Polish law, with its registered office in Warsaw, address, ul. Domaniewska 50, 02-672 Warsaw, Poland, registered with the register of entrepreneurs of the National Court Register kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, with a share capital of

(w całości wpłaconym),

– jako **Spółki Przejmowanej**.

PLN 404,376.24 (fully paid-up),

– as the “**Acquired Company**”.

#### PREAMBUŁA

##### ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana zamierzają się połączyć;

(B) Unia Europejska Dyrektywą 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych (dalej: „**Dyrektywa 2005/56/WE**”) wprowadziła przepisy unijne ujednolicające przeprowadzanie połączeń transgranicznych między różnego typu spółkami kapitałowymi podlegającymi prawu różnych Państw Członkowskich;

(C) Dyrektywa 2005/56/WE została implementowana do prawa polskiego Kodeksem Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 18) - dalej: „**k.s.h.**”, Tytuł IV, Dział I (*Łączenie się spółek*) Rozdział 2<sup>1</sup> Oddział 1 (*Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych*), do prawa luksemburskiego zaś w części XIV Artykuł 257 i nast. (aktualnie Rozdział II Tytuł X - art. 1020-1 - art. 1024-1) luksemburskiej ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych z późniejszymi zmianami (dalej: „**Ustawa o spółkach handlowych**”);

(D) do unijnego porządku prawnego została wprowadzona kodyfikacja unijnego prawa spółek w postaci Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa spółek (dalej: „**Dyrektywa**”), która stanowi zbiór przepisów unijnych

#### PREAMBLE

##### WHEREAS:

(A) the Acquiring Company and the Acquired Company intend to merge;

(B) the European Union pursuant to Directive 2005/56 of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on cross-border mergers of limited liability companies (the “**Directive 2005/56**”) laid down Community provisions to facilitate the carrying out of cross-border mergers between various types of limited liability companies governed by the laws of different Member States;

(C) the Directive has been implemented in Poland, by the Code of Commercial Companies of 15 September 2000 (consolidated text: Journal of Laws of 2024, item 18) – hereinafter: “**c.c.c.**”, Title IV, Section I (Merger of companies), Chapter 2<sup>1</sup> Part 1 (Cross-border mergers of capital companies) and in Luxembourg, by the part XIV Article 257 and seq. (now Chapter II of Title X - Article 1020-1 to Article 1024-1) of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies with later amendments (the “**Company law**”);

(D) a codification of EU company law was introduced into the EU legal order in the form of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on certain aspects of company law (the “**Directive**”), which is a set of EU rules relating to company law and includes,

odnoszących się do prawa spółek i obejmuje m.in. postanowienia Dyrektywy 2005/56/WE;

(E) Dyrektywa (UE) 2019/2121 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniająca dyrektywę (UE) 2017/1132 w odniesieniu do transgranicznych przekształceń, połączeń i podziałów (dalej: „**Dyrektywa o Mobilności**”) została implementowana w Polsce z dniem 15 września 2023 r. wprowadzając zmiany w Tytule IV Dziale I (*łączenie się spółek*) Rozdziału 2<sup>1</sup> Oddział 1 (*Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych*) k.s.h. oraz w Luksemburgu, wprowadzając od 1 kwietnia 2025 r. reżim europejskich transgranicznych połączeń, określony w artykułach 1025-1 do 1025-20 prawa spółek;

(F) Spółka Przejmująca jest spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem luksemburskim a Spółka Przejmowana jest spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim; tym samym są spółkami, które zgodnie z Dyrektywą, Dyrektywą o Mobilności i prawem krajowym właściwym dla każdej z łączących się spółek posiadają zdolność do połączenia;

(G) żadna z łączących się Spółek nie jest w stanie likwidacji, nie rozpoczęła podziału majątku ani nie jest w stanie upadłości, jak również żadna z łączących się Spółek nie jest spółką, o której mowa w art. 516<sup>2</sup> k.s.h. i art. 1025-2 (2) Ustawy o spółkach handlowych;

(H) łączące się spółki zamierzają uzgodnić treść wspólnego planu połączenia transgranicznego (dalej: „**Plan Połączenia**”), w wyniku, którego to połączenia:

- wszystkie aktywa i pasywa Spółki Przejmowanej przeniesione zostaną na mocy prawa na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki

inter alia, the provisions of Directive 2005/56;

(E) the Directive (EU) 2019/2121 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 amending Directive (EU) 2017/1132 as regards cross-border conversions, mergers and divisions (the “**Mobility Directive**”) was implemented in Poland with the effect from 15 September 2023, by introducing amendments to Title IV, Section I (Merger of companies), Chapter 2<sup>1</sup>, Part 1 (Cross-border mergers of capital companies) of the c.c.c. and in Luxembourg introducing as from the 1<sup>st</sup> of April 2025 the regime of the European cross-border mergers as established in Articles 1025-1 to 1025-20 of the Company law;

(F) the Acquiring Company is a *société anonyme* established under the laws of Luxembourg and the Acquired Company is a joint-stock company, incorporated under the laws of Poland and therefore for the purposes of the Directive, the Mobility Directive and the laws of each of the merging companies’ jurisdictions these are eligible to merge;

(G) none of the merging Companies is under liquidation, and has not commenced distribution of assets or is in bankruptcy, and also none of the merging Companies is a company subject to Article 516<sup>2</sup> c.c.c. and Article 1025-2 (2) of the Company law;

(H) the merging companies wish to enter into these common draft terms of European cross-border merger (the “**Draft Terms of Merger**”) as a result of which:

- all assets and liabilities of the Acquired Company will be transferred by operation of law to the Acquiring Company, in exchange for shares

Przejmującej, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółki Przejmowanej;

- akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej, z wyłączeniem Spółki Przejmującej będącej większościovym akcjonariuszem Spółki Przejmowanej z uwagi na ograniczenia wynikające z art. 516<sup>14</sup> pkt 1) k.s.h. i art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy, o czym szerzej mowa w pkt 3.2 Planu Połączenia;
- Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana z dniem połączenia (bez przeprowadzenia likwidacji).

**WOBEC POWYŻSZEGO ZOSTAJE UZGODNIONE, CO NASTĘPUJE:**

**1. FORMA PRAWNA, FIRMA I SIEDZIBA STATUTOWA KAŻDEJ ZE SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, OZNACZENIE REJESTRU I NUMER WPISU DO REJESTRU**

W połączeniu transgranicznym uczestniczą:

**Esquercus S.A.** (*société anonyme*), spółka akcyjna utworzona i funkcjonująca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy rue Aldringen 23, L-1118 Luksemburg, wpisana do Luksemburskiego Rejestru Działalności Gospodarczej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) pod numerem: B289337,

– jako **Spółka Przejmująca**,

oraz

in the Acquiring Company, which the Acquiring Company will grant to the shareholders of the Acquired Company;

- the shareholders of the Acquired Company shall become shareholders of the Acquiring Company, with the exception of the Acquiring Company being the majority shareholder of the Acquired Company due to restrictions resulting from Article 516<sup>14</sup> point 1 of the c.c.c. and Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, as described further in point 3.2 of the Draft Terms of Merger;
- the Acquired Company (without liquidation at the moment of dissolution) will cease to exist by operation of law.

**IT IS THEREFORE AGREED AS FOLLOWS:**

**1. THE FORM, NAME AND REGISTERED OFFICE OF EACH OF THE MERGING COMPANIES, THE DESIGNATION OF THE REGISTER AND THE REGISTRATION NUMBER**

The following companies shall take part in the European cross-border merger:

**Esquercus S.A.** (*société anonyme*), a public limited liability company established and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B289337,

– as the **Acquiring Company**,

and

**C&F spółka akcyjna**, utworzona i funkcjonująca zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 50, 02-672 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, z kapitałem zakładowym w wysokości 404.376,24 zł (w całości wpłaconym),

– jako **Spółka Przejmowana**.

## 2. DEFINICJE UŻYTE W PLANIE POŁĄCZENIA TRANSGRANICZNEGO

Na użytek Planu Połączenia przyjęto następujące rozumienie pojęć i wyrażeń:

- 1) **„Akcje Esquercus”** – łącznie Akcje Esquercus Klasy A, Nowe Akcje Esquercus Klasy B i Nowe Akcje Esquercus Klasy C;
- 2) **„Akcje Esquercus Klasy A”** – (i) przed Połączeniem - 150.000 akcji Spółki Przejmującej, bez wartości nominalnej, posiadanych przez Esquercus Holding SCSp, będących akcjami zwykłymi; (ii) po Połączeniu – 150.000 akcji Spółki Przejmującej klasy A o wartości nominalnej w wysokości 1,1695 USD każda, posiadanych przez Esquercus Holding SCSp, będących akcjami posiadającymi prawa określone w projekcie statutu Spółki Przejmującej, o którym mowa w pkt 20 Planu Połączenia;
- 3) **„Nowe Akcje Esquercus Klasy B”** – 23.926 akcji Spółki Przejmującej, o wartości nominalnej w wysokości 1,1695 USD każda, które

**C&F spółka akcyjna**, a public limited liability company, established and existing under Polish law, with its registered office in Warsaw, address, ul. Domaniewska 50, 02-672 Warsaw, Poland, registered with the register of entrepreneurs of the National Court Register (*“rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego”*) kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, with a share capital of PLN 404,376.24 (fully paid-up),

– as the **Acquired Company**.

## 2. DEFINITIONS USED IN THE DRAFT TERMS OF EUROPEAN CROSS – BORDER MERGER

The following understanding of terms and expressions has been adopted for the purposes of these Draft Terms of Merger:

- 1) the **"Esquercus Shares"** – collectively the Esquercus Class A Shares, New Esquercus Class B Shares, and New Esquercus Class C Shares;
- 2) the **"Esquercus Class A Shares"** – (i) prior to the Merger – 150,000 shares of the Acquiring Company, without a nominal value, held by Esquercus Holding SCSp, which are ordinary shares; (ii) after the Merger – 150,000 class A shares of the Acquiring Company, with a nominal value of USD 1.1695 each, and being vested with the rights as specified in the draft of the Articles of Association of the Acquiring Company referred to in point 20 of the Draft Terms of Merger;
- 3) the **"New Esquercus Class B Shares"** – 23,926 shares of the Acquiring Company, with a nominal value of USD 1.1695 each, which will be

zostaną przyznane Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F posiadającym akcje serii D i F Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem, na zasadach określonych w pkt 4 Planu Połączenia;

- 4) „**Nowe Akcje Esquercus Klasy C**” – 5.133 akcji Spółki Przejmującej, o wartości nominalnej w wysokości 1,1695 USD każda, które zostaną przyznane Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F posiadającym akcje serii A Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem, na zasadach określonych w pkt 4 Planu Połączenia;
- 5) „**Nowe Akcje Esquercus**” – łącznie Nowe Akcje Esquercus Klasy B oraz Nowe Akcje Esquercus Klasy C;
- 6) „**Akcjonariusze C&F**” – łącznie Esquercus i Akcjonariusze Mniejszościowi C&F;
- 7) „**Akcjonariusze Mniejszościowi C&F**” – akcjonariusze C&F wg stanu na Dzień Połączenia inni niż Spółka Przejmująca;
- 8) „**C&F**” lub „**Spółka Przejmowana**” – C&F spółka akcyjna, utworzona i funkcjonująca zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 50, 02-672 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, z kapitałem zakładowym w wysokości 404.376,24 zł (w całości wpłaconym);
- 9) „**Dyrektywa**” – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa

granted to the C&F Minority Shareholders holding shares of series D and F of the Acquired Company in connection with the Merger, on the terms set out in point 4 of the Draft Terms of Merger;

- 4) the "**New Esquercus Class C Shares**" – 5,133 shares of the Acquiring Company, with a nominal value of USD 1.1695 each, which will be granted to the C&F Minority Shareholders holding shares of series A of the Acquired Company in connection with the Merger, on the terms set out in point 4 of the Draft Terms of Merger;
- 5) the "**New Esquercus Shares**" – collectively the New Esquercus Class B Shares and the New Esquercus Class C Shares;
- 6) the "**C&F Shareholders**" – collectively Esquercus and C&F Minority Shareholders;
- 7) the "**C&F Minority Shareholders**" – C&F shareholders as at the Merger Date other than the Acquiring Company;
- 8) "**C&F**" or the "**Acquired Company**" – C&F spółka akcyjna, established and existing under Polish law, with its registered office in Warsaw, address, ul. Domaniewska 50, 02-672 Warsaw, Poland, registered with the register of entrepreneurs of the National Court Register kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register under KRS number 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, with a share capital of PLN 404,376.24 (fully paid-up);
- 9) the "**Directive**" – Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on certain aspects of company law;

spółek;

- 10) „**Dyrektywa 2005/56/WE**” – Dyrektywa 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych;
  - 11) „**Dyrektywa o Mobilności**” – Dyrektywa (UE) 2019/2121 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniająca dyrektywę (UE) 2017/1132 w odniesieniu do transgranicznych przekształceń, połączeń i podziałów;
  - 12) „**Dzień Połączenia**” – dzień publikacji w *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* (RESA) uchwały zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej w sprawie Połączenia, zgodnie z art. 1025-15 Ustawy o spółkach handlowych;
  - 13) „**Esquercus**” lub „**Spółka Przejmująca**” – Esquercus S.A. (*société anonyme*), spółka akcyjna utworzona i funkcjonująca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy rue Aldringen 23, L-1118 Luksemburg, wpisana do Luksemburskiego Rejestru Działalności Gospodarczej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) pod numerem: B289337;
  - 14) „**Esquercus Holding SCSp**” – Esquercus Holding SCSp (*société en commandite spéciale*), specjalna spółka komandytowa utworzona i funkcjonująca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy rue Aldringen 23, L-1118 Luksemburg, wpisana do Rejestru Działalności Gospodarczej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) pod numerem: B297222;
- 10) the "**Directive 2005/56/EC**" – Directive 2005/56/EC of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on cross-border mergers of capital companies;
  - 11) the "**Mobility Directive**" – Directive (EU) 2019/2121 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 amending Directive (EU) 2017/1132 as regards cross-border conversions, mergers and divisions;
  - 12) the "**Merger Date**" – the date of the publication in the *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* "RESA" of the resolution of the general meeting of the Acquiring Company regarding the Merger, in accordance with Art. 1025-15 of the Company law;
  - 13) "**Esquercus**" or the "**Acquiring Company**" – Esquercus S.A. (*société anonyme*), a public limited liability company established and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B289337;
  - 14) "**Esquercus Holding SCSp**" – Esquercus Holding SCSp (*société en commandite spéciale*), a special limited partnership established and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B297222;

- 15) „**k.p.**” – polska ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (tekst jednolity: Dz. U. z 2025 r. poz. 277, z późniejszymi zmianami);
- 16) „**k.s.h.**” – polska ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 r., poz. 18, z późniejszymi zmianami);
- 17) „**Oddział Esquercus**” – Esquercus S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, utworzony Uchwałą o Utworzeniu Oddziału;
- 18) „**Polska Ustawa o Rachunkowości**” – polska ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 r., poz. 120, z późniejszymi zmianami);
- 19) „**Połączenie**” – przejęcie C&F przez Esquercus w ramach połączenia transgranicznego, na zasadach określonych w niniejszym Planie Połączenia;
- 20) „**Plan Połączenia**” – niniejszy dokument;
- 21) „**PLN**” lub „**złoty**” – oficjalna waluta w Polsce, dzieląca się na 100 groszy;
- 22) „**Pracownicy C&F**” – ma znaczenie nadane w pkt 12.5 Planu Połączenia;
- 23) „**Rozporządzenie Prospektowe**” – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku
- 15) the “**Labour Code**” – the Polish Act of 26 June 1974 Labour Code (consolidated text: Journal of Laws of 2025, item 277, as amended);
- 16) the “**c.c.c.**” – the Polish Act of 15 September 2000 Code of Commercial Companies (consolidated text: Journal of Laws of 2024, item 18 as amended);
- 17) the “**Esquercus Branch**” – Esquercus S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce (*Esquercus S.A. (Spółka Akcyjna) Branch in Poland*), established by the Resolution on the Establishment of the Branch;
- 18) the “**Polish Accounting Act**” – the Polish Accounting Act of 29 September 1994 (consolidated text: Journal of Laws of 2023, item 120 as amended);
- 19) the “**Merger**” – the acquisition of C&F by Esquercus in a European cross-border merger under the terms of these Draft Terms of the Merger;
- 20) the “**Draft Terms of Merger**” – this document;
- 21) “**PLN**” or “**zloty**” - the lawful currency of Poland subdivided into 100 grosz;
- 22) the “**C&F Employees**” – has the meaning ascribed to it in point 12.5 of the Draft Terms of Merger;
- 23) the “**Prospectus Regulation**” – Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive



- regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;
- 24) „**Spółki**” – łącznie Esquercus i C&F;
- 25) „**Uchwała o Przepisaniu Majątku**” – uchwała rady dyrektorów Esquercus, na podstawie której rada dyrektorów ze skutkiem na Dzień Połączenia przyporządkuje określone składniki majątku obecnie należące do C&F, a po Połączeniu do Esquercus, w tym Pracowników C&F, do Oddziału Esquercus;
- 26) „**Uchwała o Utworzeniu Oddziału**” – uchwała rady dyrektorów Esquercus z dnia 27 listopada 2025 r. o utworzeniu Oddziału Esquercus;
- 27) „**Uczestn.Prac.**” – ustawa z dnia 26 maja 2023 r. o uczestnictwie pracowników w spółce powstałej w wyniku transgranicznego przekształcenia, połączenia lub podziału spółek (Dz.U. z 2023 r. poz. 1784);
- 28) „**u.k.u.r.**” – ustawa o kształtowaniu ustroju rolnego z dnia 11 kwietnia 2003 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2024 r., poz. 423 z późn. zm);
- 29) „**Ustawa o spółkach handlowych**” – luksemburska ustawa z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, z późniejszymi zmianami;
- 30) „**USD**” lub „**dolar**” – oficjalna waluta Stanów Zjednoczonych Ameryki, dzieląca się na 100 centów;
- 31) „**Wycena AdValue C&F**” – ma znaczenie nadane w pkt 4 Planu Połączenia;
- 2003/71/EC;
- 24) the “**Companies**” – collectively Esquercus and C&F;
- 25) the “**Resolution on the Allocation of Assets**” – a resolution of the board of directors of Esquercus, pursuant to which the board of directors shall, effective as at the Merger Date, assign certain assets currently owned by C&F and, after the Merger, by Esquercus, as well as the C&F Employees, to the Esquercus Branch;
- 26) the “**Resolution on the Establishment of the Branch**” – a resolution of the board of directors of Esquercus dated 27 November 2025 on the establishment of the Esquercus Branch;
- 27) the “**Employee Participation Act**” – the Act of 26 May 2023 on employee participation in a company formed as a result of a cross-border conversion, merger or division of companies (Journal of Laws of 2023, item 1784);
- 28) the “**FAS**” – the Act on Formation of the Agricultural System of 11 April 2003 (consolidated text: Journal of Laws of 2024, item 423, as amended);
- 29) the “**Company law**” – the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies with later amendments;
- 30) “**USD**” or “**dollar**” – the official currency of the United States of America subdivided into 100 cents;
- 31) the “**AdValue Valuation C&F**” – has the meaning given in point 4 of the Draft Terms of Merger;

- 32) „Wycena Navigator C&F” – ma znaczenia nadane w pkt 4 Planu Połączenia; 32) the "Navigator Valuation C&F" – has the meaning given in point 4 of the Draft Terms of Merger;
- 33) „Wycena AdValue Esquercus” – ma znaczenie nadane w pkt 4 Planu Połączenia; 33) the "AdValue Valuation Esquercus" – has the meaning given in point 4 of the Draft Terms of Merger;
- 34) „Wycena Navigator Esquercus” – ma znaczenia nadane w pkt 4 Planu Połączenia. 34) the "Navigator Valuation Esquercus" – has the meaning given in point 4 of the Draft Terms of Merger.

### 3. SPOSÓB POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNE

### 3. THE METHOD OF MERGER AND ITS LEGAL BASIS

#### 3.1. Ogólne warunki Połączenia

#### 3.1. General conditions of merger

Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana jako spółki kapitałowe mające siedziby w państwach członkowskich Unii Europejskiej są spółkami, które mogą zostać połączone zgodnie z art. 491 § 1<sup>1</sup> k.s.h. i art. 1025-1 (1) Ustawy o spółkach handlowych.

The Acquiring Company and Acquired Company as capital companies with registered offices in Member States of the European Union are companies, which may be merged in accordance with Article 491 § 1<sup>1</sup> of the c.c.c. and Article 1025-1 (1) of the Company law.

Żadna z łączących się Spółek nie jest w stanie likwidacji ani w stanie upadłości, żadna z nich nie rozpoczęła podziału majątku.

None of the merging Companies is in liquidation, nor did they begin the distribution of assets or are in bankruptcy.

Żadna z łączących się Spółek nie jest spółką, o której mowa w art. 516<sup>2</sup> k.s.h. oraz art. 1025-2 Ustawy o spółkach handlowych.

None of the merging Companies is a company, as referred to in Article 516<sup>2</sup> of the c.c.c. and Article 1025-2 of the Company law.

C&F nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym żadnej nieruchomości rolnej w rozumieniu u.k.u.r., ani też nie jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) k.s.h., wobec spółki, która byłaby właścicielem, lub użytkownikiem wieczystym takiej nieruchomości.

C&F is not the owner or perpetual usufructuary of agricultural real estate any agricultural real property within the meaning of the FAS nor is it a dominant company within the meaning of Article 4 § 1 point 4) c.c.c. in relation to a company that would be the owner or perpetual usufructuary of such agricultural real estate.

### 3.2. Podstawy prawne i sposób połączenia

Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, tj. w drodze przejęcia przez Esquercus spółki C&F w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. oraz art. 1025-17 (1) 1<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych, w zamian za Nowe Akcje Esquercus. Nowe Akcje Esquercus zostaną przyznane Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F, na zasadach opisanych w pkt 4 Planu Połączenia. Stosownie do art. 516<sup>14</sup> pkt 1) k.s.h. i art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy, mając na względzie fakt, że Esquercus jest Spółką Przejmującą a zarazem posiada akcje Spółki Przejmowanej, akcje, które Esquercus posiada w Spółce Przejmowanej nie podlegają zamianie na Nowe Akcje Esquercus.

Połączenie Spółek zostanie przeprowadzone z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. W wyniku Połączenia kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynoszący dotychczas 175.425,00 USD, reprezentowany przez 150.000 akcji bez wartości nominalnej, które zostaną przekształcone w Akcje Esquercus Klasy A, zostanie podwyższony o kwotę 33.984,50 USD (przy zastosowaniu matematycznych zaokrągleń do dwóch miejsc po przecinku), poprzez emisję:

- 1) 23.926 Nowych Akcji Esquercus Klasy B, oraz
- 2) 5.133 Nowych Akcji Esquercus Klasy C,

- tj. łącznie 29.059 Nowych Akcji Esquercus, które, wraz z ewentualnym agio wynikającym z Połączenia (*merger premium*), zostaną przyznane

### 3.2. Legal basis of the merger and the way in which it is to be effected

The Merger will take effect through a transfer of all assets of the Acquired Company to the Acquiring Company i.e. by the acquisition of C&F by Esquercus in the way prescribed in Article 492 § 1 point 1) of the c.c.c. and Article 1025-17 (1) 1<sup>o</sup> of the Company law, in exchange for the New Esquercus Shares. The New Esquercus Shares will be allocated to the C&F Minority Shareholders, on the terms described in point 4 of the Draft Terms of Merger. Pursuant to Article 516<sup>14</sup> point 1 of the c.c.c. and Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, considering that Esquercus is the Acquiring Company and at the same time holds shares in the Acquired Company, the shares held by Esquercus in the Acquired Company are not subject to conversion into New Esquercus Shares.

The Merger of the Companies shall be carried out with an increase in the share capital of the Acquiring Company. As a result of the Merger, the share capital of the Acquiring Company, currently amounting to USD 175,425.00, represented by 150,000 shares with no nominal value, which will be converted into the Esquercus Class A Shares, will be increased by USD 33,984.50 (using mathematical rounding to two decimal places) through the issue of:

- 1) 23,926 New Esquercus Class B Shares, and
- 2) 5,133 New Esquercus Class C Shares,

- i.e. a total of 29,059 New Esquercus Shares, which, along with any merger premium as applicable, will be allocated to the C&F Minority Shareholders, on the terms specified in point 4 of the Draft Terms of Merger.

Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F, na zasadach wskazanych w pkt 4 Planu Połączenia.

W wyniku realizacji Połączenia kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosić będzie 209.409,50 USD i będzie się dzielił na:

- 1) 150.000 Akcji Esquercus Klasy A,
- 2) 23.926 Nowych Akcji Esquercus Klasy B, oraz
- 3) 5.133 Nowych Akcji Esquercus Klasy C.

Emisja Nowych Akcji Esquercus w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej zostanie przeprowadzona w trybie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez drodze wkładu niepieniężnego, o którym mowa w art. 420-10 (2), mający zastosowanie na mocy art. 420-23 Ustawy o spółkach handlowych, przy czym Nowe Akcje Esquercus zostaną objęte przez Akcjonariuszy Mniejszościowych C&F. Przy realizacji Połączenia uwzględnione zostały przepisy Rozporządzenia Prospektowego, w zakresie w jakim znajdują one zastosowanie. W oparciu o powyższe parametry Połączenia Spółki korzystają z wyłączenia, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia Prospektowego, zgodnie z którym oferta publiczna, w ramach której oferta objęcia akcji jest skierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani, nie wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, ani żadnego innego dokumentu informacyjnego.

As a result of the Merger the share capital of the Acquiring Company will amount to USD 209,409.50 and will be divided into:

- 1) 150,000 Esquercus Class A Shares,
- 2) 23,926 New Esquercus Class B Shares, and
- 3) 5,133 New Esquercus Class C Shares.

The issue of the New Esquercus Shares as part of the increase of the share capital of the Acquiring Company will be carried out by way of a capital increase by a contribution in kind as referred to in Article 420-10 (2) applicable via Article 420-23, both of the Company law, the New Esquercus Shares being subscribed by the C&F Minority Shareholders. The provisions of the Prospectus Regulation have been taken into account in the implementation of the Merger, to the extent that they are applicable. Based on the above parameters of the Merger, the Companies benefit from the exemption referred to in Article 1 sec. 4 letter b) of the Prospectus Regulation, according to which a public offering in which the offer to subscribe for shares is addressed to fewer than 150 natural or legal persons per Member State, other than qualified investors, does not require the preparation of a prospectus or any other information document.

### **3.3. Uchwały walnego zgromadzenia Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej**

Zgodnie z art. 506 § 1 oraz art. 506 § 4 w zw. z art. 516<sup>1</sup> k.s.h. oraz 1025-9 Ustawy o spółkach handlowych podstawę Połączenia stanowią będą uchwały walnego zgromadzenia C&F oraz uchwały walnego zgromadzenia Esquercus, zawierające odpowiednio zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmianę umowy Spółki Przejmującej.

Uchwały walnego zgromadzenia Esquercus stanowią także o zmianie umowy Spółki Przejmującej zgodnie z pkt 20 Planu Połączenia.

### **3.4. Sukcesja generalna**

W wyniku Połączenia Spółek, Spółka Przejmująca - zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. i art. 1021-15 (1) 1°, i 3° Ustawy o spółkach handlowych - wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

Z Dniem Połączenia wszystkie aktywa i pasywa oraz prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej przejdą na Spółkę Przejmującą, a Akcjonariusze Mniejszościowi C&F staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej. Stosownie do art. 516<sup>14</sup> pkt 1) k.s.h. i art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy, mając na względzie fakt, że Esquercus jest Spółką Przejmującą a zarazem posiada akcje Spółki Przejmowanej, akcje, które Esquercus posiada w Spółce Przejmowanej nie podlegają zamianie na Nowe Akcje Esquercus. Z Dniem Połączenia Spółka Przejmowana przestanie istnieć – zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji.

### **3.3. The resolutions of the general meeting of the Acquired Company and the Acquiring Company**

According to Article 506 § 1 and Article 506 § 4 in conjunction with Article 516<sup>1</sup> of the c.c.c. and Article 1025-9 of the Company law, the basis of the Merger will be the resolutions of the general meeting of C&F and the resolutions of the general meeting of Esquercus, including respectively consent for the Draft Terms of Merger and consent for amendment of the articles of association of the Acquiring Company.

The resolutions of shareholders of Esquercus will include also the amendment of the articles of association of the Acquiring Company, according to point 20 the Draft Terms of Merger.

### **3.4. The universal succession**

As a result of the Companies' merger, the Acquiring Company – according to Article 494 § 1 of the c.c.c. and Article 1025-17 (1) 1° and 3° of the Company law – shall assume, as of the Merger Date, all the rights and obligations of the Acquired Company.

From the Merger Date, all assets and liabilities as well as rights and obligations of the Acquired Company will be transferred to the Acquiring Company, and the C&F Minority Shareholders will become shareholders of the Acquiring Company. Pursuant to Article 516<sup>14</sup> point 1) of the c.c.c. and Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, considering that Esquercus is the Acquiring Company and at the same time holds shares in the Acquired Company, the shares held by Esquercus in the Acquired Company are not subject to conversion into New Esquercus Shares. On the Merger Date, the Acquired Company will cease to exist – it will be dissolved without

Z uwagi na planowaną kontynuację działalności gospodarczej C&F w Polsce utworzony został Oddział Esquercus. W wyniku Połączenia oraz na podstawie Uchwały o Przepisaniu Majątku dotychczasowy majątek C&F w znacznej części, w tym Pracownicy C&F, zostaną przyporządkowani do Oddziału Esquercus, który będzie kontynuował działalność dotychczas wykonywaną przez C&F.

### **3.5. Odstąpienie od obowiązku badania Planu Połączenia przez biegłego oraz sporządzenia przez niego opinii z badania Planu Połączenia**

Na podstawie art. 516<sup>6</sup> § 3 k.s.h. oraz art. 1025-7 (4) Ustawy o spółkach handlowych planowane jest wyrażenie zgody przez wszystkich akcjonariuszy łączących się Spółek na odstąpienie od wymogu badania Planu Połączenia przez biegłego i sporządzenia przez niego opinii z badania, w związku z powyższym badanie Planu Połączenia przez biegłego ani sporządzenie opinii przez biegłego nie będzie wymagane na podstawie przepisów szczególnych dotyczących Połączenia. Zgodnie z art. 1025-7 ust. 4 Ustawy o spółkach handlowych, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej jest w całości w posiadaniu jedyne go akcjonariusza, dlatego nie jest wymagane badanie Planu Połączenia przez biegłego ani sporządzenie przez niego opinii z badania Planu Połączenia.

Natomiast, jeśli będzie to miało zastosowanie, z uwagi na art. 420-10 (2) w zw. z art. 420-23 Ustawy o spółkach handlowych, stosowanym odpowiednio z uwagi na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w ramach Połączenia, przewidujący obowiązek badania wkładu niepieniężnego przez

liquidation.

Due to the planned continuation of C&F's business activities in Poland, the Esquercus Branch has been established. As a result of the Merger and on the basis of the Resolution on the Allocation of Assets, a significant part of C&F's existing assets as well as the C&F's Employees, will be assigned to the Esquercus Branch, which will continue the activities previously performed by C&F.

### **3.5. Waiver of the obligation to have the Draft Terms of Merger examined by an expert and preparing the report on the examination of the Draft Terms of Merger**

Pursuant to Article 516<sup>6</sup> § 3 of the c.c.c. and Article 1025-7 (4) of the Company Law, it is intended that all shareholders of the merging Companies consent to waive the requirement for an expert examination of the Draft Terms of Merger and the preparation of a report on the examination of the Draft Terms of Merger by the expert. Consequently, neither the expert examination of the Draft Terms of Merger nor the preparation of a report by the expert will be required under the special provisions concerning the Merger. In accordance with Article 1025-7 (4) of the Company law, the share capital of the Acquiring Company being entirely held by a sole shareholder, the examination of the Draft Terms of Merger by an expert and the expert's report on the examination of the Draft Terms of Merger are not required.

However, if applicable, in accordance with to Article 420-10 (2) in conjunction with Article 420-23 of the Company law, applied accordingly in regard to the increase of the share capital of the Acquiring Company within the scope of the Merger, which provides for the obligation to audit the non-cash

niezależnego biegłego wyznaczonego przez radę dyrektorów Spółki Przejmującej, wartość Spółki Przejmowanej, jak również modele wyceny mogą podlegać badaniu przez biegłego, który sporządzi w tym zakresie opinię, mającą na celu potwierdzenie, że wycena Spółki Przejmowanej przypadająca na akcje Akcjonariuszy Mniejszościowych C&F odpowiada co najmniej cenie emisyjnej Nowych Akcji Esquercus.

#### **4. STOSUNEK WYMIANY AKCJI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ I WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT PIENIĘŻNYCH**

Stosownie do art. 516<sup>14</sup> pkt 1) k.s.h. i art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy, mając na względzie fakt, że Esquercus jest Spółką Przejmującą a zarazem posiada akcje Spółki Przejmowanej, Esquercus nie będą wydawane żadne akcje Spółki Przejmującej, a akcje C&F, które posiada Esquercus zostaną umorzone z mocy prawa.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez Akcjonariuszy Mniejszościowych C&F na akcje Spółki Przejmującej został ustalony w oparciu o wyceny rynkowe Spółki Przejmowanej oraz Spółki Przejmującej:

1) w przypadku Spółki Przejmowanej:

- a) przy zastosowaniu metody porównawczej, tj. w oparciu o wycenę akcji C&F sporządzoną przez AdValue Doradztwo i Wyceny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie na dzień 1 października 2025 r., według których to ustaleń wartość C&F według metody porównawczej wynosi 229.730.797,35 PLN (dalej: „Wycena

contribution by an independent expert appointed by the board of directors of the Acquiring Company, the value of the Acquired Company, as well as the valuation models, could be subject to examination by an expert, which will prepare an opinion in this regard, aiming to confirm that the valuation of the Acquired Company attributable to the shares of C&F Minority Shareholders correspond at least to the amount of the total issue price of the New Esquercus Shares.

#### **4. THE RATIO APPLICABLE TO THE EXCHANGE OF SHARES OF THE ACQUIRED COMPANY FOR SHARES OF THE ACQUIRING COMPANY AND THE AMOUNT OF POSSIBLE ADDITIONAL CASH PAYMENTS**

Pursuant to Article 516<sup>14</sup> point 1) of the c.c.c. and Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, considering that Esquercus is the Acquiring Company and at the same time holds shares in the Acquired Company, no shares in the Acquiring Company will be issued to Esquercus, and the shares in C&F held by Esquercus will be redeemed by operation of law.

The exchange ratio of the shares of the Acquired Company held by the C&F Minority Shareholders for shares of the Acquiring Company was determined based on market valuations of the Acquired Company and the Acquiring Company:

1) in the case of the Acquired Company:

- a) using the comparative method, i.e., based on the valuation of C&F shares prepared by AdValue Doradztwo i Wyceny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Krakow as of the 1<sup>st</sup> of October 2025, according to which findings the value of C&F using the comparative method amounts to PLN

**AdValue C&F**”), co według średniego kursu USD/ PLN, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu, na który to dzień sporządzono wycenę, tj. 1 października 2025 r., wynoszącego 1 PLN = 3,6245 USD, stanowi kwotę 63.382.755,51 USD, a tym samym z uwagi na fakt, że kapitał zakładowy C&F dzieli się na 40.437.624 akcji, wartość 1 akcji C&F wynosi 1,57 USD;

b) na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), tj. w oparciu o wycenę akcji C&F sporządzoną przez Navigator Capital Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie na dzień 1 października 2025 r., według których to ustaleń wartość C&F według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) wynosi 240.500.000,00 PLN (dalej: „**Wycena Navigator C&F**”), co według średniego kursu USD/PLN, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu, na który to dzień sporządzono wycenę, tj. 1 października 2025 r., wynoszącego 1 PLN = 3,6245 USD, stanowi kwotę 66.353.979,86 USD, a tym samym z uwagi na fakt, że kapitał zakładowy C&F dzieli się na 40.437.624 akcji, wartość 1 akcji C&F wynosi 1,64 USD;

- a w związku z powyższym, uśredniono osiągnięte wyniki wartości 1 akcji C&F, przy zastosowaniu średniej arytmetycznej, i z uwzględnieniem matematycznych zasad zaokrąglenia do dwóch miejsc po przecinku, w efekcie czego ustalona wartość rynkowa 1 akcji C&F wynosi **1,60 USD**;

2) w przypadku Spółki Przejmującej:

a) na podstawie metody skorygowanych aktywów netto tj. w oparciu

229,730,797.35 (the "**AdValue Valuation C&F**"), which, according to the average USD/PLN exchange rate, announced by the National Bank of Poland on the date on which the valuation was prepared, i.e., the 1<sup>st</sup> of October 2025, amounting to 1 PLN = 3.6245 USD, corresponds to the amount of USD 63,382,755.51, and thus, due to the fact that C&F's share capital is divided into 40,437,624 shares, the value of 1 C&F share amounts to 1.57 USD;

b) based on the discounted cash flow method (DCF), i.e., based on the valuation of C&F shares prepared by Navigator Capital Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Warsaw as of the 1<sup>st</sup> of October 2025, according to which findings the value of C&F using the discounted cash flow method (DCF) amounts to PLN 240,500,000.00 (the "**Navigator Valuation C&F**"), which, according to the average USD/PLN exchange rate, announced by the National Bank of Poland on the date on which the valuation was prepared, i.e., the 1<sup>st</sup> of October 2025, amounting to 1 PLN = 3.6245 USD, corresponds to the amount of USD 66,353,979.86, and thus, due to the fact that C&F's share capital is divided into 40,437,624 shares, the value of 1 C&F share amounts to 1.64 USD;

- and in connection with the above, the results achieved for the value of 1 C&F share were averaged, using the arithmetical average and taking into account mathematical rounding rules to two decimal places, as a result of which the determined market value of 1 C&F share is **1.60 USD**;

2) in the case of the Acquiring Company:

a) based on the adjusted net assets method, i.e., based on the



- o wycenę akcji Esquercus sporządzoną przez AdValue Doradztwo i Wyceny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie na dzień 1 października 2025 r., według których to ustaleń wartość Esquercus według metody skorygowanych aktywów netto wynosi 53.008.023,84 USD (dalej: „**Wycena AdValue Esquercus**”), a tym samym z uwagi na fakt, że kapitał zakładowy Esquercus dzieli się na 150.000 akcji, wartość 1 akcji Esquercus wynosi 353,39 USD;
- b) na podstawie metody odtworzeniowej, tj. w oparciu o wycenę akcji Esquercus sporządzoną przez Navigator Capital Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie na dzień 1 października 2025 r., według których to ustaleń wartość Esquercus według metody odtworzeniowej wynosi 201.400.000,00 PLN (dalej: „**Wycena Navigator Esquercus**”), co według średniego kursu USD/PLN, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu, na który to dzień sporządzono wycenę, tj. 1 października 2025 r., wynoszącego 1 PLN = 3,6245 USD, stanowi kwotę 55.566.285,00 USD, a tym samym z uwagi na fakt, że kapitał zakładowy Esquercus dzieli się na 150.000 akcji, wartość 1 akcji Esquercus wynosi 370,44 USD;
- a w związku z powyższym, uśredniono osiągnięte wyniki wartości 1 akcji Esquercus, przy zastosowaniu średniej arytmetycznej, i z uwzględnieniem matematycznych zasad zaokrągleń do dwóch miejsc po przecinku, w efekcie czego ustalona wartość rynkowa 1 akcji Esquercus wynosi **361,91 USD**.
- valuation of Esquercus shares prepared by AdValue Doradztwo i Wyceny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Krakow as of the 1<sup>st</sup> of October 2025, according to which findings the value of Esquercus using the adjusted net assets method amounts to USD 53,008,023.84 (the "**AdValue Valuation Esquercus**"), and thus, due to the fact that Esquercus' share capital is divided into 150,000 shares, the value of 1 Esquercus share amounts to 353.39 USD;
- b) based on the replacement cost method, i.e., based on the valuation of Esquercus shares prepared by Navigator Capital Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered office in Warsaw as of the 1<sup>st</sup> of October 2025, according to which findings the value of Esquercus using the replacement cost method amounts to PLN 201,400,000.00 (the "**Navigator Valuation Esquercus**"), which, according to the average USD/PLN exchange rate, announced by the National Bank of Poland on the date on which the valuation was prepared, i.e., the 1<sup>st</sup> of October 2025, amounting to 1 PLN = 3.6245 USD, corresponds to the amount of USD 55,566,285.00, and thus, due to the fact that Esquercus' share capital is divided into 150,000 shares, the value of 1 Esquercus share amounts to 370.44 USD;
- and in connection with the above, the results achieved for the value of 1 Esquercus share were averaged, using the arithmetical average and taking into account mathematical rounding rules to two decimal places, as a result of which the determined market value of 1 Esquercus share is **361.91 USD**.

Z porównania ustalonej powyżej wartości Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej oraz z uwzględnieniem matematycznych zasad zaokrągleń wynika, że w ramach Połączenia Akcjonariusze Mniejszościowi C&F w zamian za każdą 1 akcję w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej otrzymają 0,0044 Nowych Akcji Esquercus. Tym samym parytet wymiany wynosi:

**0,0044 Nowych Akcji Esquercus za 1 akcję w Spółce Przejmowanej**

przy czym:

1. Akcjonariusze Mniejszościowi C&F posiadający według stanu na Dzień Połączenia akcje serii D i F C&F otrzymają zgodnie z powyższym stosunkiem wymiany Nowe Akcje Esquercus Klasy B (z uwzględnieniem matematycznych zasad zaokrągleń do liczby całkowitej), wraz z ewentualnym agio (nadwyżką ceny emisyjnej ponad wartość nominalną Nowych Akcji Esquercus Klasy B) wynikającym z Połączenia (*merger premium*);
2. Akcjonariusze Mniejszościowi C&F posiadający według stanu na Dzień Połączenia akcje serii A C&F otrzymają zgodnie z powyższym stosunkiem wymiany Nowe Akcje Esquercus Klasy C (z uwzględnieniem matematycznych zasad zaokrągleń do liczby całkowitej), wraz z ewentualnym agio (nadwyżką ceny emisyjnej ponad wartość nominalną Nowych Akcji Esquercus Klasy C) wynikającym z Połączenia (*merger premium*);

W ramach Połączenia akcjonariusze Spółki Przejmowanej nie otrzymają żadnych dopłat w rozumieniu art. 516<sup>3</sup> § 1 pkt 2) k.s.h. oraz art. 1025-4 3<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych.

From a comparison of the value of the Acquired Company and the Acquiring Company established above, and taking mathematical rounding rules into account, it results that within the scope of the Merger, the C&F Minority Shareholders shall receive 0.0044 New Esquercus Shares in exchange for every 1 share in the share capital of the Acquired Company. Thus, the exchange ratio is:

**0.0044 New Esquercus Shares for 1 share in the Acquired Company**

whereby :

1. C&F Minority Shareholders holding series D and F shares of C&F as at the Merger Date will receive the New Esquercus Class B Shares in accordance with the above exchange ratio (taking into account mathematical rules for rounding to whole numbers) along with any merger premium (the excess of the issue price over the nominal value of the New Esquercus Class B Shares) applicable;
2. C&F Minority Shareholders holding series A shares of C&F as at the Merger Date will receive the New Esquercus Class C shares in accordance with the above exchange ratio (taking into account mathematical rules for rounding to whole numbers) along with any merger premium (the excess of the issue price over the nominal value of the New Esquercus Class C Shares) applicable.

Under the Merger the shareholders of the Acquired Company will not receive any additional payments within the meaning of the Article 516<sup>3</sup> § 1 point 2 of the c.c.c. and Article 1025-4 3<sup>o</sup> of the Company law.

**5. STOSUNEK WYMIANY INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA PAPIERY WARTOŚCIOWE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ I WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT PIENIĘŻNYCH**

Spółka Przejmowana, w ramach Programu Motywacyjnego, o którym mowa w uchwale nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej z dnia 8 lutego 2023 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pierwotnie wyemitowała 1.547.624 warianty subskrypcyjne serii A. W związku ze złożeniem w dniu 15 września 2025 r. przez uprawnione osoby oświadczeń w trybie art. 451 § 1 k.s.h. w zakresie wykonania praw z ww. wariantów subskrypcyjnych serii A, Spółka Przejmowana wyemitowała 1.547.624 akcje imienne zwykłe serii F, które kolejno zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Niewykorzystana część warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została uchylona na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej z dnia 16 października 2025 r.

Wobec powyższego, na dzień sporządzenia Planu Połączenia, Spółka Przejmująca nie posiada wyemitowanych żadnych innych papierów wartościowych poza akcjami, w związku z czym nie zachodzi potrzeba określenia stosunku wymiany takich papierów wartościowych Spółki Przejmowanej na papiery wartościowe Spółki Przejmującej, a także ustalania wysokości ewentualnych dopłat pieniężnych, w Planie Połączenia.

**5. THE RATIO APPLICABLE TO THE EXCHANGE OF OTHER SECURITIES OF THE ACQUIRED COMPANY FOR SECURITIES OF THE ACQUIRING COMPANY AND THE AMOUNT OF ADDITIONAL CASH PAYMENTS**

The Acquired Company, within the framework of the Incentive Program referred to in Resolution No. 6 of the Extraordinary General Meeting of the Acquired Company dated 8 February 2023 concerning the conditional share capital increase, initially issued 1,547,624 Series A subscription warrants. Following the submission of declarations on 15 September 2025 by the entitled persons, in accordance with Article 451 § 1 of the c.c.c., regarding the exercise of rights under the aforementioned Series A subscription warrants, the Acquired Company issued 1,547,624 Series F ordinary registered shares, which were subsequently registered in the Register of Entrepreneurs of the National Court Register. The unused portion of the conditional share capital increase was cancelled pursuant to Resolution No. 5 of the Extraordinary General Meeting of the Acquired Company dated 16 October 2025.

Therefore, as of the date of these Draft Terms of Merger, the Acquired Company has no other securities issued besides shares, and consequently, there is no need to determine the exchange ratio of such securities of the Acquired Company for securities of the Acquiring Company, nor to establish the amount of any potential cash supplements in the Draft Terms of Merger.

**6. INNE PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ AKCJONARIUSZOM LUB UPRAWNIONYM Z INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ**

W związku z Połączeniem Spółek nie zostaną przyznane Akcjonariuszom C&F żadne inne prawa niż Nowe Akcje Esquercus, w oparciu o zasady określone w Planie Połączenia.

Jak wskazano w pkt 3.2 Planu Połączenia, stosownie do art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy, mając na względzie fakt, że Esquercus jest Spółką Przejmującą a zarazem posiada akcje Spółki Przejmowanej, akcje, które Esquercus posiada w Spółce Przejmowanej nie podlegają zamianie na Nowe Akcje Esquercus.

Akcje w C&F należące do Spółki Przejmującej są obecnie uprzywilejowane w zakresie (a) prawa głosu w ten sposób, że jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu C&F oraz (b) prawa pierwszeństwa przy podziale majątku w przypadku likwidacji C&F w ten sposób, że akcje uprzywilejowane korzystają z pierwszeństwa uzyskania zaspokojenia z majątku pozostałego do rozdysponowania pomiędzy akcjonariuszy po likwidacji C&F przed akcjami nieuprzywilejowanymi.

W zakresie dotychczasowego uprzywilejowania w prawie głosu akcji Esquercus w C&F (lit. a powyżej) z uwagi na: (i) istniejące ograniczenia prawa luksemburskiego przewidujące, że na każdą akcję może przypadać tylko jeden głos, (ii) trudności organizacyjne i prawne związane z odzwierciedleniem uprzywilejowania w zakresie prawa głosu, które wymagałoby zróżnicowania wartości nominalnej akcji różnych klas oraz przeprowadzenia splitu Akcji Esquercus Klasy A lub ustalenia stosunku wymiany w odmienny sposób niż

**6. THE OTHER RIGHTS GRANTED BY THE ACQUIRING COMPANY TO THE SHAREHOLDERS OR OTHER ENTITLED PERSONS - SECURITIES HOLDERS OF THE ACQUIRED COMPANY**

In connection with the merger of the Companies, the C&F Shareholders shall not be granted any other rights other than the New Esquercus Shares based on the principles specified in the Draft Terms of Merger.

As indicated in point 3.2 of the Draft Terms of Merger, pursuant to Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, considering that Esquercus is the Acquiring Company and at the same time holds shares in the Acquired Company, the shares held by Esquercus in the Acquired Company are not subject to conversion into New Esquercus Shares.

The shares in C&F held by the Acquiring Company are currently preferred in terms of (a) voting rights, meaning one preference share entitles the holder to 2 (two) votes at the general meeting of C&F and (b) with regard to priority rights in the distribution of assets in the event of the C&F liquidation, in such a way that preference shares have priority over non-preference shares in receiving satisfaction from the assets remaining to be distributed among the shareholders after the C&F liquidation.

Regarding the existing preference for the voting rights of Esquercus shares in C&F (letter a above), due to: (i) the existing limitations under Luxembourg law stipulating that only one vote may be attached to each share, (ii) the organisational and legal difficulties associated with reflecting preferential voting rights, which would require differentiating the nominal value of shares of different classes and carrying out a split of Esquercus Class A Shares or determining the exchange ratio in a manner other than that

przedstawiony w pkt 4 Planu Połączenia, zdecydowano o nieprzyznaniu tego typu uprawnienia dla Akcji Esquercus Klasy A po Połączeniu.

W zakresie uprzywilejowania w prawie pierwszeństwa przy podziale majątku w przypadku likwidacji (lit. b powyżej), aby zachować istniejące uprawnienia, Akcjom Esquercus Klasy A zostaną po Połączeniu przyznane uprawnienia w tym zakresie i w taki sposób, by osiągnąć podobną sytuację faktyczną, co odzwierciedlono w projekcie zmian statutu Esquercus zawartym w pkt 20 Planu Połączenia.

W związku z pkt 5 Planu Połączenia i wykonaniem praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę Przejmowaną, w Spółce Przejmowanej nie występują osoby uprawnione z innych papierów wartościowych, którym mogą zostać przyznane jakiegokolwiek prawa, w tym dopłaty, dodatkowe papiery wartościowe, czy inne tytuły uczestnictwa w Spółce Przejmującej.

#### **7. INNE WARUNKI DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI LUB INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ**

Nowe Akcje Esquercus przyznane zostaną Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F w Dniu Połączenia zgodnie z art. 494 § 4 k.s.h. i art. 1025-17 (1) 2° Ustawy o spółkach handlowych. Tym samym, Akcjonariusze Mniejszościowi C&F w Dniu Połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami Esquercus posiadającymi Nowe Akcje Esquercus, bez obowiązku opłacenia wydawanych Nowych Akcji Esquercus. Stosownie do art. 516<sup>14</sup> pkt 1) k.s.h. i art. 131 ust. 5 pkt 1) Dyrektywy Nowe Akcje Esquercus nie zostaną wydane Esquercus jako Spółce Przejmującej.

presented in point 4 of the Draft Terms of Merger, it was decided not to grant this type of right to Esquercus Class A Shares after the Merger.

In terms of the preference in the right of priority upon the division of assets in the event of liquidation (point b above), in order to maintain the existing rights, Esquercus Class A Shares will be granted rights after the Merger in this scope and in a manner that achieves a similar *de facto* situation, which is reflected in the draft amendments to the Esquercus articles of association contained in point 20 of the Draft Terms of Merger.

In connection with point 5 of the Draft Terms of Merger and the exercise of rights resulting from the Series A subscription warrants issued by the Acquired Company, there are no persons in the Acquired Company entitled under any securities, to whom may be granted any rights, including cash payments, additional securities, or other title representing participation in the Acquiring Company.

#### **7. THE OTHER TERMS FOR THE ALLOTMENT OF SHARES OR OTHER SECURITIES OF THE ACQUIRING COMPANY**

The New Esquercus Shares will be granted to the C&F Minority Shareholders of the Acquired Company on the Merger Date according to Article 494 § 4 of the c.c.c. and Article 1025-17 (1) 2° of the Company law. Thus, on the Merger Date, the C&F Minority Shareholders will become shareholders of Esquercus holding the New Esquercus Shares by operation of law, without any obligation to pay for the issued New Esquercus Shares. Pursuant to Article 516<sup>14</sup> point 1) of the c.c.c. and Article 131 sec. 5 point 1) of the Directive, the New Esquercus Shares will not be issued to Esquercus as the Acquiring Company.

Nowe Akcje Esquercus zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez Akcjonariuszy Mniejszościowych C&F dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany, określonym w pkt 4 Planu Połączenia.

Nowe Akcje Esquercus zostaną wydane zgodnie ze stosunkiem wymiany Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F według stanu posiadania akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia.

Jak wskazano w pkt 6 Planu Połączenia, Akcje Esquercus Klasy A zostaną utworzone na takich warunkach, aby zapewnić analogiczne uprawnienie w zakresie prawa pierwszeństwa przy podziale majątku w przypadku likwidacji, natomiast nie zostanie im przyznane uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu, z przyczyn tam wskazanych

W związku z Połączeniem nie zostały określone inne warunki dotyczące przyznania Nowych Akcji Esquercus Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F niż określone powyżej.

**8. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE UPRAWNIAJĄ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, A TAKŻE INNE WARUNKI DOTYCZĄCE NABYCIA LUB WYKONYWANIA TEGO PRAWA, JEŻELI TAKIE WARUNKI ZOSTAŁY USTANOWIONE**

Nowe Akcje Esquercus przyznane Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F uprawniają do uczestniczenia w zysku Spółki Przejmującej od Dnia Połączenia.

Nie ustanowiono innych warunków nabycia lub wykonywania prawa do udziału w zysku Spółki Przejmującej.

The New Esquercus Shares will be granted with no obligation to make any additional payments in cash by the C&F Minority Shareholders, in accordance with the agreed exchange ratio, described in point 4 of Draft Terms of Merger.

The New Esquercus Shares will be distributed according to the exchange ratio to the C&F Minority Shareholders according to their shareholding in the Acquired Company on the Merger Date.

As indicated in point 6 of the Draft Terms of Merger, the Esquercus Class A Shares will be created under conditions that ensure an analogous right of priority upon asset distribution in the event of liquidation, but they will not be granted a preference in terms of voting rights, for the reasons specified therein.

In connection with the Merger, no other terms for the allotment of New Esquercus Shares to the C&F Minority Shareholders had been determined, except as mentioned above.

**8. THE DATE AS OF WHICH THE SHARES WILL ENTITLE THE HOLDERS TO SHARE IN PROFITS OF THE ACQUIRING COMPANY, AND OTHER SPECIAL CONDITIONS AFFECTING THE ATTAINMENT OR EXECUTION OF THIS ENTITLEMENT (SHOULD ANY SUCH CONDITIONS BE STIPULATED)**

The New Esquercus Shares granted to the C&F Minority Shareholders entitle to the participation in the profits of the Acquiring Company as from the Merger Date.

No other terms of acquisition or exercise of the right to participate in the profits of the Acquiring Company have been established.

**9. DZIEŃ, OD KTÓREGO INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE UPRAWNIAJĄ DO UCZESTNICTWA W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, A TAKŻE INNE WARUNKI DOTYCZĄCE NABYCIA LUB WYKONYWANIA TEGO PRAWA, JEŻELI TAKIE WARUNKI ZOSTAŁY USTANOWIONE**

Akcjonariuszom Mniejszościowym C&F nie zostaną przyznane żadne inne papiery wartościowe uprawniające do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

**10. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI PRYZNANE CZŁONKOM ORGANÓW ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK**

W związku z Połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści dla członków organów Spółki Przejmującej lub Spółki Przejmowanej.

**11. ZABEZPIECZENIA ROSZCZEŃ PROPONOWANE WIERZYCIELOM**

Połączenie nie wiąże się z żadnym ryzykiem dla wierzycieli łączących się Spółek, których roszczenia każda ze Spółek będzie zaspokajać w ramach bieżącej działalności do Dnia Połączenia.

Po Dniu Połączenia Spółka Przejmująca wstąpi we wszelkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej, zgodnie z art. 494 § 1 k.s.h. i art. 1025-17 (1) 1<sup>o</sup> and 3<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych. W związku z powyższym, wierzyciele Spółki Przejmowanej staną się w efekcie powyższego wierzycielami Spółki Przejmującej i będą uprawnieni do żądania zaspokojenia ich roszczeń przez Spółkę Przejmującą, która będzie spełniać ewentualne roszczenia na takich samych warunkach jak Spółka Przejmowana. Wierzyciele

**9. THE DATE AS OF WHICH THE HOLDING OF OTHER SECURITIES WILL GIVE THE RIGHT TO HOLDERS OF SECURITIES TO PARTICIPATE IN PROFITS OF THE ACQUIRING COMPANY AND ANY OTHER CONDITIONS AFFECTING THE ATTAINMENT OR EXECUTION OF THIS ENTITLEMENT (SHOULD ANY SUCH CONDITIONS BE STIPULATED)**

The C&F Minority Shareholders will not be granted any securities entitling them to participate in the profits of the Acquiring Company.

**10. SPECIAL ADVANTAGES GRANTED TO MEMBERS OF THE GOVERNING BODIES OF THE MERGING COMPANIES**

In connection with the merger no special benefits shall be granted to the members of authorities (governing bodies) of the Acquiring Company or the Acquired Company.

**11. GUARANTEES OF CLAIMS OFFERED TO CREDITORS**

The Merger does not involve any risk for the creditors of the merging Companies, whose claims will be satisfied by each of the Companies as part of their ongoing operations until the Merger Date.

After the Merger Date, the Acquiring Company will assume all the rights and obligations of the Acquired Company by means of universal succession of title, in accordance with Article 494 § 1 of the c.c.c. and Article 1025-17 (1) 1<sup>o</sup> and 3<sup>o</sup> of the Company law and will satisfy the creditors of the merging companies. In connection with the above, the creditors of the Acquired Company will become creditors of the Acquiring Company and will be entitled to demand satisfaction of their claims from the Acquiring Company,

Spółki Przejmującej natomiast będą mogli wciąż domagać się zaspokojenia swoich roszczeń od Spółki Przejmującej, a ta będzie wykonywać swoje zobowiązania na dotychczasowych warunkach. Spółka Przejmująca będzie posiadać wystarczające środki własne i płynność w celu zaspokojenia ewentualnych roszczeń wierzycieli obu łączących się Spółek.

Ponadto: (i) Spółka Przejmująca posiada Oddział Esquercus, który od Dnia Połączenia będzie kontynuował działalność prowadzoną przez Spółkę Przejmowaną w Polsce, oraz (ii) z Dniem Połączenia, aktywa i pasywa Spółki Przejmowanej przejdą na Spółkę Przejmującą, jednakże w znacznej części nie nastąpi fizyczne przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej za granicę, gdyż Spółka Przejmująca zamierza przyporządkować znaczną część nabytego w wyniku Połączenia majątku do Oddziału Esquercus na podstawie Uchwały o Przypisaniu Majątku.

Ponieważ Spółka Przejmująca jest wypłacalna we wszystkich aspektach na dzień przyjęcia niniejszego Planu oraz uwzględniając powyżej przedstawione kwestie, nie przewiduje się negatywnego wpływu Połączenia na prawa wierzycieli Spółki Przejmowanej ani wierzycieli Spółki Przejmującej.

Wierzyciele będą mogli także skorzystać z prawa do żądania zabezpieczenia swoich roszczeń na podstawie art. 516<sup>10</sup> § 2 k.s.h. oraz art. 1025-11 (1) Ustawy o spółkach handlowych.

W związku z powyższym wierzycielom nie zaproponowano żadnych zabezpieczeń ani nie przyjęto i nie planuje się przyjęcia szczególnych środków

which will satisfy any claims on the same terms as the Acquired Company would. The creditors of the Acquiring Company, on the other hand, will still be able to demand satisfaction of their claims from the Acquiring Company, which will perform its obligations on the existing terms and conditions. The Acquiring Company will have sufficient own funds and liquidity to satisfy any claims of the creditors of both merging companies.

Moreover: (i) the Acquiring Company has the Esquercus Branch, which as from the Merger Date will continue the business conducted by the Acquired Company in Poland, and (ii) on the Merger Date, the assets and liabilities of the Acquired Company will be assigned to the Acquiring Company, but, for the most part, there will be no material transfer of the Acquired Company's assets abroad, as the Acquiring Company intends to assign a significant portion of the assets acquired as a result of the Merger to the Esquercus Branch on the basis of the Resolution on the Allocation of Assets.

As the Acquiring Company is solvent in all respects as at the date of adoption of this Draft Terms of Merger and taking into account the above considerations, no negative impact of the Merger on the rights of creditors of the Acquired Company or creditors of the Acquiring Company is anticipated.

Furthermore, Creditors will be able to exercise their right to demand security for their claims pursuant to Article 516<sup>10</sup> § 2 of the c.c.c. and Article 1025-11 (1) of the Company law.

In connection with the above no guarantees have been offered to creditors, nor have any special measures been adopted or are planned to be adopted



ochrony praw wierzycieli innych niż przewidziane prawem, opisanych w punkcie 12.1 oraz 12.4. Planu Połączenia.

**12. WARUNKI WYKONYWANIA PRAW WIERZYCIELI, PRACOWNIKÓW I AKCJONARIUSZY KAŻDEJ Z ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK I ADRES STRONY INTERNETOWEJ NA KTÓREJ MOŻNA BEZPŁATNIE UZYSKAĆ INFORMACJĘ NA TEMAT TYCH WARUNKÓW**

**12.1. Warunki wykonywania praw wierzycieli Esquercus**

Po finalizacji Połączenia, wierzyciele Spółki Przejmującej, których wierzytelności powstały przed Dniem Połączenia, wykonując swoje prawa zgodnie z art. 1025-11 Ustawy o spółkach handlowych, tj. po uprzednim powiadomieniu Spółki Przejmującej, mogą zgłaszać w ciągu trzymiesięcznego okresu zaczynającego się od powyższego Dnia Połączenia do przewodniczącego wydziału sądu rejonowego (tj. *Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg*) właściwego dla spraw handlowych według siedziby Spółki Przejmującej, wnioski w trybie pilnym w celu uzyskania odpowiedniego zabezpieczenia wszelkich wymagalnych lub niewymagalnych wierzytelności, w sytuacji gdy Połączenie zagraża wykonaniu ich praw a Spółka Przejmująca nie udzieliła stosownego zabezpieczenia. Wniosek zostanie oddalony, jeśli wierzyciel posiada stosowne zabezpieczenie lub takie zabezpieczenie nie jest konieczne zważywszy na finansową pozycję Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca może także doprowadzić do oddalenia wniosku poprzez spłatę wierzyciela, nawet jeśli wierzytelność jest niewymagalna. Jeśli zabezpieczenie nie zostanie ustanowione we wskazanym terminie, zobowiązanie staje się natychmiast wymagalne i płatne.

to protect creditors' rights other than those provided for by law, as described in sections 12.1 and 12.4 of the Draft Terms of Merger.

**12. TERMS AND CONDITIONS ON WHICH THE CREDITORS AND SHAREHOLDERS OF THE MERGING COMPANIES MAY EXERCISE THEIR RIGHTS AND THE WEBSITE ADDRESS WHERE INFORMATION ON THESE TERMS CAN BE OBTAINED FREE OF CHARGE**

**12.1. Terms and conditions on which the Esquercus's creditors may exercise their rights**

After the completion of the Merger, the creditors of the Acquiring Company, whose receivable debts arose before the Merger Date, exercise their rights in accordance with Article 1025-11 of the Company law, i.e. upon prior notification to the Acquiring Company they may apply within a three-month period starting from the above Merger Date to the judge presiding the division of the local court in whose jurisdiction Acquiring Company has its registered office (i.e. *Tribunal d'Arrondissement de Luxembourg*) sitting in commercial matters and as under the urgent applications procedure, for the constitution of security for claims matured or not yet matured in the case that they can credibly demonstrate that the Merger constitutes a risk to the exercise of their rights and that the Acquiring Company has not provided them with adequate guarantees. The petition will be rejected, if the creditor is in possession of adequate guarantees or if they are not necessary given the financial situation of the Acquiring Company. The Acquiring Company may have this petition dismissed by paying the creditor even if the claim is future. If the security is not provided within the period laid down, the claim immediately falls due.

Zgodnie z Art. 1025-5(1) 2<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych, Spółka Przejmująca jest zobowiązana opublikować w *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*, co najmniej na miesiąc przed odbyciem walnego zgromadzenia Spółki Przejmującej zatwierdzającego Plan Połączenia i Połączenie, zawiadomienie informujące wierzycieli, między innymi, że mogą oni przedstawić i przesłać Spółce Przejmującej swoje uwagi lub zastrzeżenia do 5. dnia roboczego poprzedzającego dzień odbycia walnego zgromadzenia Spółki Przejmującej zatwierdzającego Plan Połączenia i Połączenie.

#### **12.2. Warunki wykonywania praw pracowników Esquercus**

Spółka Przejmująca nie zatrudnia pracowników, w związku z tym Plan Połączenia nie zawiera opisu warunków wykonywania praw przez pracowników.

#### **12.3. Warunki wykonywania praw akcjonariuszy Esquercus**

Zgodnie z art. 1025-10 Ustawy o spółkach handlowych, akcjonariuszom Spółki Przejmującej głosującym przeciwko zatwierdzeniu Planu Połączenia oraz Połączenia przysługuje, w określonych okolicznościach, prawo do odkupu posiadanych przez nich akcji.

W Esquercus nie występują akcjonariusze mniejszościowi, ponieważ kapitał zakładowy Esquercus jest w całości posiadany przez jedynego akcjonariusza, który przyjmie uchwałę w sprawie Połączenia, tj. nie ma akcjonariuszy, którzy mogliby skorzystać z prawa odkupu, o którym mowa w art. 1025-10 Ustawy

Pursuant to Article 1025-5 (1) 2<sup>o</sup> of the Company law, the Acquiring Company shall publish in the *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* at least one month before the holding of the shareholders' meeting of the Acquiring Company approving the Draft Terms of Merger and the Merger, a notice informing the creditors, amongst others, that they may present and send to the Acquiring Company their comments or observations until the 5<sup>th</sup> business day preceding the holding of the shareholders' meeting of the Acquiring Company approving the Draft Terms of Merger and the Merger.

#### **12.2. Terms and conditions for exercising the rights of Esquercus's employees**

The Acquiring Company does not have any employees, and therefore the Draft Terms of Merger do not contain a description of the terms and conditions for the exercise of rights by employees.

#### **12.3. Terms and conditions on which the Esquercus's shareholders may exercise their rights**

The shareholders of the Acquiring Company voting against the approval of the Draft Terms of Merger and the Merger are in accordance with Article 1025-10 of the Company law, entitled to a right of buy-back of the shares they hold under certain circumstances.

In Esquercus there are no minority shareholders, the share capital of Esquercus being entirely held by a sole shareholder which will adopt the resolution on the Merger, i.e. there are no shareholders who could exercise the right to demand a buy-back referred to in Article 1025-10 of the

o spółkach handlowych, co oznacza, że nie będą wymagane żadne świadczenia z tym związane.

Zgodnie z art. 1025-5 (1) 2<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych, Spółka Przejmująca jest zobowiązana opublikować w *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* co najmniej na miesiąc przed odbyciem zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej zatwierdzającego Planu Połączenia oraz Połączenie, zawiadomienie informujące wspólników, między innymi, że mogą oni przedstawić i przesłać Spółce Przejmującej swoje uwagi lub zastrzeżenia do 5. dnia roboczego poprzedzającego dzień odbycia zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej zatwierdzającego Planu Połączenia oraz Połączenie.

Ponadto, zgodnie z art. 1025-8 (1) Ustawy o spółkach handlowych, Spółka Przejmująca udostępni wspólnikom, co najmniej na miesiąc przed odbyciem zgromadzenia wspólników Spółki Przejmującej zatwierdzającego Planu Połączenia oraz Połączenie, (i) niniejszy Plan Połączenia, (ii) sprawozdania finansowe i sprawozdania z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata, (iii) sprawozdania finansowe sporządzone na dzień nie wcześniejszy niż 1-szy dzień 3-go miesiąca poprzedzającego zatwierdzenie Planu Połączenia oraz, w stosownych przypadkach, (iv) sprawozdania sporządzone zgodnie z art. 1025-6 i 1025-7 Ustawy o spółkach handlowych, jeżeli będą sporządzane.

#### **12.4. Warunki wykonywania praw wierzycieli C&F**

Ponieważ Spółką Przejmującą jest spółka zagraniczna, nie znajduje zastosowania procedura przewidziana przez art. 495 k.s.h. oraz art. 496 k.s.h.

Company law, meaning no considerations in relation thereto shall be required.

Pursuant to Article 1025-5 (1) 2<sup>o</sup> of the Company law, the Acquiring Company shall publish in the *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* at least one month before the holding of the shareholders' meeting of the Acquiring Company approving the Draft Terms of Merger and the Merger, a notice informing the shareholders, amongst others, that they may present and send to the Acquiring Company their comments or observations until the 5<sup>th</sup> business day preceding the holding of the shareholders' meeting of the Acquiring Company approving the Draft Terms of Merger and the Merger.

Also, and in accordance with Article 1025-8 (1) of the Company law, the Acquiring Company shall make available to the shareholders, at least one month before the holding of the shareholders' meeting of the Acquiring Company approving the Draft Terms of Merger and the Merger, (i) these Draft Terms of Merger, (ii) the annual accounts and management reports of the merging companies for the last three years, (iii) interim accounts of the merging companies established as at a date not older than the 1<sup>st</sup> day of the 3<sup>rd</sup> month preceding the approval of the Draft Terms of Merger and, if applicable, (iv) the reports established in accordance with Article 1025-6 and 1025-7 of the Company law, if they are drawn up.

#### **12.4. Terms and conditions on which the C&F's creditors may exercise their rights**

Since the Acquiring Company is the foreign company, the procedure provided for in Article 495 and 496 of the c.c.c. in conjunction with Article

w zw. z art. 516<sup>10</sup> § 1 k.s.h., a w to miejsce obowiązuje procedura przewidziana przez art. 516<sup>10</sup> § 2 k.s.h.

Zgodnie z art. 516<sup>10</sup> § 2 k.s.h. wierzyciele C&F mogą w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia Planu Połączenia żądać zabezpieczenia swoich roszczeń, jeżeli uprawdopodobnią, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie. Stosownie do art. 516<sup>10</sup> § 3 k.s.h. w razie sporu sąd właściwy dla siedziby C&F rozstrzyga o udzieleniu zabezpieczenia na wniosek wierzyciela złożony w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia Planu Połączenia. Wniosek wierzyciela nie wstrzymuje wydania przez sąd rejestrowy zaświadczenia o zgodności z prawem polskim połączenia transgranicznego.

Ponadto, zgodnie z art. 516<sup>3</sup> § 2 k.s.h. wierzyciele mogą złożyć Spółce Przejmowanej uwagi dotyczące Planu Połączenia co najmniej na 5 dni roboczych przed datą walnego zgromadzenia, na którym ma być powzięta uchwała o połączeniu transgranicznym.

#### **12.5. Warunki wykonywania praw pracowników C&F**

Spółka Przejmowana zatrudnia pracowników (dalej: „**Pracownicy C&F**”), natomiast Połączenie nie wpłynie negatywnie na prawa i sytuacje pracowników Spółki Przejmowanej.

W związku dokonanym Połączeniem na skutek sukcesji uniwersalnej (zgodnie z art. 516<sup>1</sup> w zw. z art. 494 k.s.h.), a także na podstawie Uchwały o Przepisaniu Majątku, na mocy której Pracownicy C&F zostaną przyporządkowani do

516<sup>10</sup> § 1 c.c.c. shall not apply and in its place the procedure indicated in Article 516<sup>10</sup> § 2 c.c.c. is applicable.

According to Article 516<sup>10</sup> § 2 of the c.c.c., the C&F's creditors may demand that their claims be secured, within one month from the date of announcement of the Draft Terms of Merger, if they demonstrate with probability that the satisfaction of their claims is threatened by the Merger. Pursuant to the Article 516<sup>10</sup> § 3 c.c.c. in case of any dispute, the court competent for the registered office of C&F shall resolve on the securing, upon the creditor's application filed within three months from the date of announcement of the Draft Terms of Merger. The creditor's application shall not halt the registry court to issue a certificate of compliance of the European cross-border merger with the provisions of the Polish law.

Furthermore, pursuant to Article 516<sup>3</sup> § 2 of the c.c.c., creditors may submit their comments on the Draft Terms Merger to the Acquired Company at least five business days prior to the date of the shareholders' meeting at which the resolution on the European cross-border merger shall be adopted.

#### **12.5. Terms and conditions on which the C&F's employees may exercise their rights**

The Acquired Company employs employees (the “**C&F Employees**”), and the Merger will not adversely affect the rights and situations of the Acquired Company's employees.

In connection with the Merger, as a result of universal succession (pursuant to Article 516<sup>1</sup> in conjunction with Article 494 of the c.c.c.), and also on the basis of the Resolution on the Allocation of Assets, pursuant to which the C&F Employees will be assigned to the Esquercus Branch, there will be

Oddziału Esquercus, nastąpi przejście zakładu pracy w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> § 1 k.p. z C&F na Oddział Esquercus.

W związku z powyższym, Oddział Esquercus stanie się z mocy prawa stroną w stosunkach pracy ze wszystkimi dotychczasowymi Pracownikami C&F. Dotychczasowe postanowienia umów o pracę Pracowników C&F pozostaną ważne i wiążące dla Oddziału Esquercus, bez konieczności ich zmiany lub aneksowania. W szczególności praca będzie świadczona przez Pracowników C&F oraz na dotychczasowych warunkach i za dotychczasowym wynagrodzeniem, tyle tylko, że pracodawcą Pracowników C&F w związku z przejściem zakładu pracy, stanie się Oddział Esquercus. Wiążące pozostaną również warunki pracy i płacy Pracowników C&F wynikające z innych źródeł prawa pracy, takich jak regulamin wynagradzania czy regulamin pracy. Za zobowiązania wynikające ze stosunku pracy Pracowników C&F, które powstały przed przejściem zakładu pracy na Oddział Esquercus w całości będzie odpowiadać Oddział Esquercus jako nowy pracodawca.

Zgodnie z art. 516<sup>5</sup> § 1 k.s.h. Spółka Przejmowana jest zobowiązana do sporządzenia sprawozdania dla pracowników wyjaśniającego podstawy prawne i uzasadniające ekonomiczne aspekty Połączenia. Sprawozdanie określa w szczególności: (i) skutki Połączenia dla stosunków pracy, a także środki stosowane w celu ochrony tych stosunków, jeżeli są wymagane; (ii) istotne zmiany w obowiązujących warunkach zatrudnienia oraz w odniesieniu do miejsca prowadzenia działalności przez spółkę; (iii) jak również, jeżeli dotyczą to w jakim zakresie powyższe informacje odnoszą się do spółek zależnych łączących się Spółek.

a transfer of the workplace within the meaning of Article 23<sup>1</sup> § 1 of the Labour Code from C&F to the Esquercus Branch.

In connection with the above the Esquercus Branch will become, by operation of law, a party to the employment relationships with all existing C&F Employees. The existing provisions of the employment contracts of C&F Employees will remain valid and binding for the Esquercus Branch, without the need to amend or supplement them. In particular, the work will be performed by C&F Employees under the existing terms and conditions and for the existing remuneration, except that the Esquercus Branch will become the employer of C&F Employees in connection with the transfer of the workplace. The terms and conditions of employment and remuneration of C&F Employees resulting from other sources of labour law, such as remuneration regulations or work regulations, will also remain binding. The Esquercus Branch as the new employer will be fully liable for the obligations arising from the employment relationship of C&F Employees that arose before the transfer of the workplace to the Esquercus Branch.

Pursuant to Article 516<sup>5</sup> § 1 of the c.c.c., the Acquired Company is required to prepare a report for employees explaining the legal basis and economic justification for the Merger. The report shall specify, in particular: (i) the effects of the Merger on employment relationships, as well as measures taken to protect those relationships, if required; (ii) significant changes in the existing terms and conditions of employment and in relation to the place of business of the company; (iii) as well as, if applicable, the extent to which the above information relates to the subsidiaries of the merging Companies.

Zgodnie z art. 516<sup>3</sup> § 2 k.s.h. przedstawiciele pracowników (a w przypadku braku takich przedstawicieli – pracownicy) mogą złożyć Spółce Przejmowanej uwagi dotyczące Planu Połączenia co najmniej na 5 dni roboczych przed datą walnego zgromadzenia, na którym ma być powzięta uchwała o połączeniu transgranicznym.

Ponadto, na podstawie art. 516<sup>7</sup> k.s.h., Spółka Przejmowana bezpłatnie udostępnia przedstawicielom pracowników (a w przypadku braku takich przedstawicieli – pracownikom): (i) Plan Połączenia; (ii) sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się Spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz ze sprawozdaniem z badania, jeżeli sprawozdanie z badania było sporządzane; (iii) uwagi dotyczące Planu Połączenia, o których mowa w art. 516<sup>3</sup> § 2 k.s.h. jeżeli zostały zgłoszone, (iv) opinię biegłego z badania Planu Połączenia jeżeli takie badanie było przeprowadzane zgodnie z art. 516<sup>6</sup> k.s.h., a także (v) sprawozdanie, o którym mowa w art. 516<sup>5</sup> k.s.h. wraz z opinią, o której mowa w art. 516<sup>5</sup> § 3 k.s.h. jeżeli została zgłoszona.

#### **12.6. Warunki wykonywania praw akcjonariuszy C&F**

Na podstawie art. 516<sup>5</sup> § 4 k.s.h. planowane jest odstąpienie przez wszystkich Akcjonariuszy C&F od wymogu sporządzania sprawozdania wyjaśniającego podstawy prawne i uzasadniające ekonomiczne aspekty Połączenia w części przeznaczonej dla akcjonariuszy.

Pursuant to Article 516<sup>3</sup> § 2 of the c.c.c., employee representatives (and in the absence of such representatives, employees) may submit comments on the Draft Terms of Merger to the Acquired Company at least five working days before the date of the general meeting at which the resolution on the European cross-border merger is to be adopted.

Furthermore, pursuant to Art. 516<sup>7</sup> of the c.c.c, the Acquired Company shall make the following available free of charge to the employees representatives (and, in the absence of such representatives – to the employees): (i) the Draft Terms of Merger; (ii) financial statements and management reports on the activities of the merging Companies for the last three financial years, together with the audit report, if such a report was prepared; (iii) comments on the Draft Terms of Merger, if any, referred to in Article 516<sup>3</sup> § 2 of the c.c.c., (iv) an expert opinion on the Draft Terms of Merger, if such an audit was carried out in accordance with Article 516<sup>6</sup> of the c.c.c., (v) as well as the report referred to in Article 516<sup>5</sup> of the c.c.c., if submitted.

#### **12.6. Terms and conditions on which the C&F's shareholders may exercise their rights**

According to Article 516<sup>5</sup> § 4 c.c.c. it is planned that all C&F Shareholders will waive the requirement to prepare a report explaining the legal basis and economic justification for the Merger in the section intended for shareholders.

Z uwagi na fakt, że Spółką Przejmująca jest spółka zagraniczna, na podstawie art. 516<sup>11</sup> k.s.h. akcjonariuszom Spółki Przejmowanej przysługuje prawo żądania odkupu akcji.

Na podstawie art. 516<sup>11</sup> § 1 i n. k.s.h. akcjonariusz Spółki Przejmowanej, który głosował przeciwko uchwale o Połączeniu i zażądał zaprotokołowania sprzeciwu lub bezzasadnie nie został dopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu, na którym została powzięta uchwała o Połączeniu, może żądać odkupu jego akcji. Akcjonariusz żądający odkupu jego akcji składa spółce pisemne żądanie odkupu w terminie 10 dni od dnia podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie Spółki Przejmowanej w sprawie Połączenia. Żądanie odkupu może być przesłane na adres do doręczeń elektronicznych dla Spółki Przejmowanej. Odkupu akcji dokona Spółka Przejmowana na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w Spółce Przejmowanej, nie później niż w terminie dwóch miesięcy od dnia Połączenia.

Cena odkupu akcji nie może być niższa niż wartość akcji ustalona dla celów Połączenia zgodnie z pkt 13 Planu Połączenia, tj. wynosić mniej niż 5,80 PLN za akcję.

Na podstawie art. 516<sup>11</sup> § 8 k.s.h. akcjonariusz, który złożył żądanie odkupu i nie zgadza się na cenę odkupu, może wnieść powództwo o dodatkowe wynagrodzenie pieniężne w terminie dwóch tygodni od dnia podjęcia uchwały o Połączeniu. Wniesienie powództwa nie wstrzymuje odkupu ani rejestracji Połączenia.

Na podstawie art. 516<sup>11</sup> § 11 k.s.h. akcjonariusz, który nie ma prawa odkupu jego akcji albo nie skorzystał z tego prawa i nie zgadza się na stosunek wymiany

Due to the fact that the Acquiring Company is a foreign company, pursuant to Article 516<sup>11</sup> of the c.c.c., the shareholders of the Acquired Company have the right to request the repurchase of shares.

According to Article 516<sup>11</sup> of the c.c.c., the shareholder of an Acquired Company, who voted against the resolution on the Merger and demanded that his objection be put on record, or was unjustifiably denied admission to the general meeting at which the resolution on the Merger was adopted may demand the repurchase of his shares. The shareholder who demands the repurchase of his shares shall submit to the company a written demand for repurchase within 10 days from the day of the approval of the shareholder resolution on the Merger by the general meeting of the Acquired Company. The repurchase request may be sent to the electronic delivery address for the Acquired Company. The Acquired Company shall repurchase the shares either on its own account or on the account of the shareholders remaining in the Acquired Company no later than two months after the Date of Merger.

The buy-back price may not be lower than the share value determined for the purposes of the Merger in accordance with point 13 of the Draft Terms of Merger, i.e. it may not be less than PLN 5.80 per share.

Pursuant to Article 516<sup>11</sup> § 8 of the c.c.c., a shareholder who has submitted a repurchase request and does not agree to the buy-back price may file a claim for additional monetary compensation within two weeks of the date of adoption of the resolution on the Merger. The filing of a claim does not suspend the repurchase or registration of the Merger.

Pursuant to Article 516<sup>11</sup> § 11 of the c.c.c. a shareholder who does not have the right to repurchase his shares or has not exercised this right and does not

akcji określony w pkt 4 Planu Połączenia, może wnieść do sądu właściwego według siedziby Spółki Przejmowanej powództwo o dopłatę w gotówce w terminie dwóch tygodni od dnia podjęcia uchwały o Połączeniu. Wniesienie powództwa nie wstrzymuje rejestracji Połączenia.

Na podstawie art. 516<sup>6a</sup> § 1 k.s.h. Spółka Przejmowana dwukrotnie zawiadamia akcjonariuszy o zamiarze połączenia z Spółką Przejmującą, w sposób przewidziany dla zwołania walnych zgromadzeń Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z art. 516<sup>3</sup> § 2 k.s.h. akcjonariusze mogą złożyć Spółce Przejmowanej uwagi dotyczące Planu Połączenia co najmniej na 5 dni roboczych przed datą zgromadzenia wspólników, na którym ma być powzięta uchwała o Połączeniu.

Ponadto, na podstawie art. 516<sup>7</sup> k.s.h., Spółka Przejmowana bezpłatnie udostępnia akcjonariuszom: (i) Plan Połączenia; (ii) sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się Spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz ze sprawozdaniem z badania, jeżeli sprawozdanie z badania było sporządzane; (iii) uwagi dotyczące Planu Połączenia, o których mowa w art. 516<sup>3</sup> § 2 k.s.h. jeżeli zostały zgłoszone, (iv) opinię biegłego z badania Planu Połączenia jeżeli takie badanie było przeprowadzane zgodnie z art. 516<sup>6</sup> k.s.h., a także (v) sprawozdanie, o którym mowa w art. 516<sup>5</sup> k.s.h. wraz z opinią, o której mowa w art. 516<sup>5</sup> § 3 k.s.h. jeżeli została zgłoszona.

agree to the share exchange ratio specified in point 4 of the Draft Terms of Merger may file a claim for additional payment in cash before the court competent for the registered office of the Acquired Company within two weeks from the date of adoption of the resolution on the Merger. The filing of an action shall not suspend the registration of the Merger.

Pursuant to Article 516<sup>6a</sup> § 1 of the c.c.c., the Acquired Company shall notify its shareholders twice of its intention to merge with the Acquiring Company, in the manner prescribed for convening a general meeting of the Acquired Company.

Pursuant to Article 516<sup>3</sup> § 2 of the c.c.c., shareholders may submit comments on the Draft Terms of Merger to the Acquired Company at least five business days prior to the date of the shareholders' meeting at which the resolution on the Merger shall be adopted.

Furthermore, pursuant to Article 516<sup>7</sup> of the c.c.c, the Acquired Company shall make the following available free of charge to the shareholders: (i) the Draft Terms of Merger; (ii) financial statements and management reports on the activities of the merging Companies for the last three financial years, together with the audit report, if such a report was prepared; (iii) comments on the Draft Terms of Merger, if any, referred to in Article 516<sup>3</sup> § 2 of the c.c.c., (iv) an expert opinion on the Draft Terms of Merger, if such an audit was carried out in accordance with Article 516<sup>6</sup> of the c.c.c., as well as (v) the report referred to in Article 516<sup>5</sup> of the c.c.c., together with the opinion referred to in Article 516<sup>5</sup> § 3 of the c.c.c., if submitted.



**12.7. Adres strony internetowej, pod którym można bezpłatnie uzyskać informacje o warunkach wykonywania praw wierzycieli, pracowników i akcjonariuszy łączących się spółek**

Informacje na temat warunków wykonywania praw wierzycieli, pracowników i akcjonariuszy łączących się spółek można uzyskać bezpłatnie pod następującym adresem strony internetowej Spółki Przejmowanej: <https://candf.com/our-insights/news/cf-to-merge-with-esquercus/>.

Z uwagi na fakt publikacji Planu Połączenia oraz zawiadomienia wspólników, wierzycieli i przedstawicieli pracowników, a w razie ich braku pracowników o możliwości składania uwag w *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*, zgodnie z prawem luksemburskim informacje powyższe nie będą publikowane na stronie internetowej Spółki Przejmującej.

**13. CENA ODKUPU, O KTÓREJ MOWA W ART. 516<sup>11</sup> § 2<sup>1</sup> K.S.H.**

Cena odkupu 1 akcji w Spółce Przejmowanej, o której mowa w art. 516<sup>11</sup> § 2<sup>1</sup> k.s.h. wynosi 5,80 PLN i odpowiada wartości godziwej akcji Spółki Przejmowanej. Wartość godziwa 1 akcji Spółki Przejmowanej została ustalona zgodnie i w sposób określony w pkt 4 Planu Połączenia, tj. przy zastosowaniu wartości rynkowej 1 akcji Spółki Przejmowanej wynoszącej 1,60 USD, co według średniego kursu USD/PLN, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 1 października 2025 r., na który to dzień sporządzono wycenę, wynoszącego 1

**12.7. The address of website at which complete information on arrangements made for the exercising of rights of creditors, employees and of shareholders of the merging companies may be obtained free of charge**

The complete information on the terms and conditions made for the exercising of rights of creditors, employees and shareholders of the merging companies may be obtained free of charge at the following website of the Acquired Company: <https://candf.com/our-insights/news/cf-to-merge-with-esquercus/>.

Due to the fact that the Draft Terms of Merger and the notice to shareholders, creditors, and employee representatives—or, if there are none, to the employees — concerning the possibility to submit comments shall be published in *Recueil Electronique des Sociétés et Associations*, according to the Luxembourg law the above information will not be published in the website of the Acquiring Company.

**13. THE BUY-BACK PRICE REFERRED TO IN ARTICLE 516<sup>11</sup> § 2<sup>1</sup> C.C.C.**

The buy-back price for 1 share in the Acquired Company, referred to in Article 516<sup>11</sup> § 2<sup>1</sup> of the c.c.c., amounts to PLN 5.80 and corresponds to the fair value of the Acquired Company's shares. The fair value of 1 share of the Acquired Company was determined in accordance with and in the manner specified in point 4 of the Draft Terms of Merger, i.e. using the market value of 1 share of the Acquired Company amounting to USD 1.60, which, according to the average USD/PLN exchange rate announced by the National Bank of Poland on the 1<sup>st</sup> of October 2025 (the date on which the valuation was prepared),

USD = 3,6245 PLN, stanowi kwotę 5,80 PLN (przy zastosowaniu matematycznych metod zaokrągleń do dwóch miejsc po przecinku).

#### **14. PROCEDURY, WEDŁUG KTÓRYCH ZOSTANĄ OKREŚLONE ZASADY UDZIAŁU PRACOWNIKÓW W USTALENIU ICH PRAW UCZESTNICTWA W ORGANACH SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Spółka Przejmowana zatrudnia pracowników, przy czym nie jest zobowiązana do posiadania i nie stosuje systemu uczestnictwa pracowników w rozumieniu Dyrektywy oraz art. 34 Uczestn.Prac.

Spółka Przejmująca nie zatrudnia pracowników, w związku z czym nie jest zobowiązana do posiadania i nie stosuje systemu uczestnictwa pracowników w rozumieniu Dyrektywy oraz odpowiednich przepisów prawa luksemburskiego.

W związku z powyższym na łączących się Spółkach, zgodnie z art. 34 Uczestn.Prac. oraz odpowiednich przepisów prawa luksemburskiego, nie ciąży obowiązek przyjęcia określonych prawem procedur określających zasady udziału pracowników w ustaleniu ich praw uczestnictwa w organach Spółki Przejmującej.

#### **15. PRAWDOPODOBNY WPŁYW POŁĄCZENIA NA STAN ZATRUDNIENIA W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ**

Spółka Przejmująca nie zatrudnia pracowników, zaś w Spółce Przejmującej są zatrudnieni Pracownicy C&F.

W związku dokonanym Połączeniem na skutek sukcesji uniwersalnej (zgodnie z art. 516<sup>1</sup> w zw. z art. 494 k.s.h.), a także na podstawie Uchwały o Przypisaniu

amounting to 1 USD = 3.6245 PLN, corresponds to the amount of PLN 5.80 (using mathematical rounding methods to two decimal places).

#### **14. INFORMATION ON THE PROCEDURES TO BE APPLIED IN ORDER TO DETERMINE THE PRINCIPLES OF EMPLOYEES' PARTICIPATION IN THE DETERMINATION OF THEIR RIGHTS TO PARTICIPATE IN THE GOVERNING BODIES OF THE ACQUIRING COMPANY**

The Acquired Company employs employees, but is not obliged to have and does not apply a system of employee participation within the meaning of the Directive and Article 34 of the Employee Participation Act.

The Acquiring Company does not employ any employees and is not obliged to have or apply an employee participation system within the meaning of the above-mentioned Directive and the relevant provisions of Luxembourg law.

Therefore, the merging Companies are not obliged to adopt legally specified procedures defining the principles for employee involvement in determining their rights to participate in the bodies of the Acquiring Company, in accordance with Article 34 of the Employee Participation Act and the relevant provisions of Luxembourg law.

#### **15. PROBABLE INFLUENCE OF THE MERGER ON EMPLOYMENT OF THE ACQUIRING COMPANY**

The Acquiring Company does not employ employees, while C&F Employees are employed in the Acquired Company.

In connection with the European cross-border Merger as a result of universal succession (pursuant to Article 516<sup>1</sup> in conjunction with Article 494 of the

Majątku, na mocy której Pracownicy C&F zostaną przyporządkowani do Oddziału Esquercus, nastąpi przejście zakładu pracy w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> § 1 k.p. z C&F na Oddział Esquercus. Spółka Przejmująca będzie kontynuowała działalność Spółki Przejmowanej prowadzoną w Polsce poprzez pracowników przydzielonych do wykonywania tej działalności w Oddziale Esquercus na podstawie Uchwały o Przepisaniu Majątku.

W wyniku Połączenia oraz w związku z Uchwałą o Przepisaniu Majątku, Oddział Esquercus, stanie się z mocy prawa stroną stosunków pracy istniejących w Spółce Przejmowanej w Polsce.

W związku z tym, z Dniem Połączenia, wszystkie istniejące w Polsce stosunki pracy Spółki Przejmowanej, ze wszystkimi prawami i obowiązkami, zostaną automatycznie przeniesione na Oddział Esquercus. Oddział Esquercus stanie się pracodawcą w rozumieniu art. 3 k.p. dla przeniesionych Pracowników C&F. Postanowienia poszczególnych umów, jak również inne porozumienia, zobowiązania, regulaminy i uprawnienia obowiązujące w Spółce Przejmowanej pozostaną w mocy w niezmienionej formie dla przeniesionych pracowników także po Połączeniu. Powyższe obejmuje również wszystkie warunki pracy, w tym miejsce pracy. W związku z powyższym, warunki pracy przeniesionych pracowników pozostaną bez zmian.

W Spółce Przejmującej nie funkcjonują żadne porozumienia pracownicze lub układy zbiorowe pracy, w związku z czym żadne tego typu porozumienia czy

c.c.c.), and also on the basis of the Resolution on the Allocation of Assets, pursuant to which the C&F Employees will be assigned to the Esquercus Branch, there will be a transfer of the workplace within the meaning of Article 23<sup>1</sup> § 1 of the Labour Code from C&F to Esquercus Branch. The Acquiring Company will continue the operations of the Acquired Company conducted in Poland through employees assigned to perform these operations at the Esquercus Branch on the basis of the Resolution on the Assignment of Assets.

As a result of the Merger and in connection with the Resolution on the Allocation of Assets, the Esquercus Branch shall become a party to the employment relationships existing in the Acquired Company in Poland by operation of law.

Therefore, as of the Merger Date, all employment relationships of the Acquired Company existing in Poland, with all their rights and obligations, shall be automatically transferred to the Esquercus Branch. The Esquercus Branch shall become the employer within the meaning of Article 3 of the Labour Code for the transferred C&F Employees. The provisions of individual contracts, as well as other agreements, obligations, regulations, and entitlements applicable in the Acquired Company, shall remain in force in an unchanged form for the transferred employees also after the Merger. This also includes all terms and conditions of employment, including the place of work. Therefore, the terms and conditions of employment for the transferred employees shall remain unchanged.

Within the Acquired Company, no employee agreements or collective bargaining agreements are in operation, and therefore no such agreements

układy zbiorowe pracy nie będą mieć zastosowania do Pracowników C&F po Połączeniu.

W związku z Połączeniem nie planuje się redukcji zatrudnienia, zmian operacyjnych, przeniesień ani reorganizacji.

Oddział Esquercus ponosi nieograniczoną odpowiedzialność za wszelkie zobowiązania, w tym zaległości, wynikające z przeniesionych stosunków pracy od chwili przeniesienia działalności (tj. od Dnia Połączenia), zgodnie z art. 23<sup>1</sup> k.p.. Odpowiedzialność Spółki Przejmowanej wygasa w związku z zakończeniem przez nią bytu prawnego, zgodnie z art. 493 k.s.h. w zw. z art. 516<sup>1</sup> § 1 k.s.h oraz z art. 1025-17 (1) 3<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych.

Na podstawie art. 460 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 1568 z późn. zm.), Pracownicy C&F będą mogli kierować roszczenia w szczególności do Oddziału Esquercus.

Każdy pracownik będzie miał prawo w terminie 2 miesięcy od przejścia zakładu pracy rozwiązać stosunek pracy bez wypowiedzenia, za 7-dniowym uprzedzeniem, ze skutkami rozwiązania stosunku pracy za wypowiedzeniem przez pracodawcę.

Wszelkie zobowiązania z tytułu emerytur zakładowych oraz uprawnień do emerytur zakładowych pracowników obecnie lub wcześniej zatrudnianych przez Spółkę Przejmowaną przechodzą na Oddział Esquercus.

or collective bargaining agreements will apply to the C&F Employees after the Merger.

In connection with the Merger, no redundancies, operational changes, transfers, or reorganizations are planned.

The Esquercus Branch bears unlimited liability for all obligations, including arrears, arising from the transferred employment relationships from the moment of the transfer of the undertaking (i.e., from the Merger Date), in accordance with Article 23<sup>1</sup> of the Labour Code. The liability of the Acquired Company ceases due to its legal termination, in accordance with Article 493 of the c.c.c. in connection with Article 516<sup>1</sup> § 1 of the c.c.c and Article 1025-17 (1) 3<sup>o</sup> of the Company law.

Pursuant to Article 460 § 1 of the Act of 17 November 1964, Code of Civil Procedure (consolidated text: Journal of Laws of 2024, item 1568, as amended, the C&F Employees will be able to address their claims specifically to the Esquercus Branch.

Every employee shall have the right to terminate his employment relationship without notice, with a 7-day prior notice, within 2 months from the transfer of the undertaking. Such termination will have the legal effect of termination of an employment relationship by the employer.

All obligations for company pensions and entitlements to company pensions of employees currently or previously employed by the Acquired Company are transferred to the Esquercus Branch.

**16. DZIEŃ, OD KTÓREGO CZYNNOŚCI ŁĄCZĄCYCH SIE SPÓŁEK BĘDĄ UWAŻANE, DLA CELÓW RACHUNKOWOŚCI, ZA CZYNNOŚCI DOKONYWANE NA RACHUNEK SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

Czynności łączących się Spółek są dokonywane na rachunek Spółki Przejmującej od Dnia Połączenia.

Połączenie będzie skuteczne z perspektywy rachunkowości, z Dniem Połączenia. Od Dnia Połączenia wszelkie transakcje Spółki Przejmowanej są traktowane dla celów księgowych jako transakcje Spółki Przejmującej, a w zakresie wyodrębnionym Uchwałą o Przypisaniu Majątku - jako transakcje Oddziału Esquercus prowadzącego samodzielną rachunkowość.

**17. INFORMACJE NA TEMAT WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW PRZENOSZONYCH NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ**

**17.1. Uwagi ogólne**

Dla celów ustalenia wyceny aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej, zgodnie z art. 516<sup>3</sup> pkt 13) k.s.h. i art. 1025-4 11<sup>o</sup> Ustawy o spółkach handlowych, Spółki przyjęły wycenę sporządzoną metodą księgową, w oparciu o bilans C&F sporządzony na dzień 1 października 2025 r. tj. w miesiącu poprzedzającym udostępnienie przez Spółkę Przejmowaną zgodnie art. 516<sup>4</sup> § 3 k.s.h. Planu Połączenia na stronie internetowej C&F, z tym, że wszelkie aktywa i pasywa C&F zostaną przeniesione na Spółkę Przejmującą wg stanu na Dzień Połączenia.

**16. THE DATE AS OF WHICH THE TRANSACTIONS OF THE MERGING COMPANIES WILL BE TREATED FOR ACCOUNTING PURPOSES AS TRANSACTIONS OF THE ACQUIRING COMPANY**

The transactions of the merging Companies will be considered as transactions of the Acquiring Company starting from the Merger Date.

The Merger shall be effective for accounting purposes as of the Merger Date. As from the Merger Date, all transactions of the Acquired Company shall be treated for accounting purposes as transactions of the Acquiring Company, and to the extent separated by the Resolution on the Allocation of Assets - as transactions of the Esquercus Branch, which maintains independent accounting.

**17. INFORMATION ON THE VALUATION OF ASSETS AND LIABILITIES TO BE TRANSFERRED TO THE ACQUIRING COMPANY**

**17.1. General remarks**

For the purpose of establishing the value of the assets and liabilities of the Acquired Company, in accordance with Article 516<sup>3</sup> point 13) of the c.c.c. and Article 1025-4 11<sup>o</sup> of the Company law, the Companies accepted a book value method, based on the values disclosed in the balance sheet of C&F drawn up as at 1 October 2025 i.e. the month that precedes the announcement by the Acquired Company in accordance with Article 516<sup>4</sup> § 3 of the c.c.c. the Draft Terms of Merger on the C&F website, with the provision that the all assets and liabilities of C&F will be transferred to the Acquiring Company as at the Merger Date.

## 17.2. Wycena aktywów i pasywów C&F

Wartość aktywów i pasywów C&F na dzień 1 października 2025 r. według bilansu na dzień 1 października 2025 r. przedstawia się następująco:

### AKTYWA

*(wartość w PLN)*

#### A. AKTYWA TRWAŁE: 3.300.320,15

I. Wartości niematerialne i prawne: 0

1. Koszty zakończonych prac rozwojowych: 0

2. Wartość firmy: 0

3. Inne wartości niematerialne i prawne: 0

4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne: 0

II. Rzeczowe aktywa trwałe: 46.439,12

1. Środki trwałe: 46.439,12

a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu): 0

b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej: 0

c) urządzenia techniczne i maszyny: 46.439,12

d) środki transportu: 0

e) inne środki trwałe: 0

2. Środki trwałe w budowie: 0

## 17.2. The valuation of the assets and liabilities of C&F

The value of assets and liabilities of C&F as at 1 October 2025 based on the balance sheet as at 1 October 2025, presents as follows:

### ASSETS

*(value in PLN)*

#### A. FIXED ASSETS: 3,300,320.15

I. Intangible assets: 0

1. Costs of research and development: 0

2. Goodwill: 0

3. Other intangible assets: 0

4. Advances for intangibles: 0

II. Tangible assets: 46,439.12

1. Fixed assets: 46,439.12

a) land (including right of perpetual usufruct of land): 0

b) buildings, premises and civil engineering structures: 0

c) plant and machinery: 46,439.12

d) means of transportation: 0

e) other fixed assets: 0

2. Tangible assets under construction: 0

3. Zaliczki na środki trwałe w budowie: 0

III. Należności długoterminowe: 6.731,20

1. Od jednostek powiązanych: 0

2. Od pozostałych jednostek w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale: 0

3. Od pozostałych jednostek: 6.731,20

IV. Inwestycje długoterminowe: 2.435.460,99

1. Nieruchomości: 0

2. Wartości niematerialne i prawne: 0

3. Długoterminowe aktywa finansowe: 2.435.460,99

a) w jednostkach powiązanych: 2.435.460,99

- udziały lub akcje: 384.616,33

- inne papiery wartościowe: 0

- udzielone pożyczki: 2.050.844,66

- inne długoterminowe aktywa finansowe: 0

b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale: 0

- udziały lub akcje: 0

- inne papiery wartościowe: 0

- udzielone pożyczki: 0

3. Advances for tangible assets under construction: 0

III. Long-term receivables: 6,731.20

1. Amounts due from related undertakings: 0

2. Amounts due from other undertakings in which the entity has capital engagement: 0

3. Amounts due from other undertakings: 6,731.20

IV. Long-term investments: 2,435,460.99

1. Immovable property: 0

2. Intangible assets: 0

3. Long-term financial assets: 2,435,460.99

a) in related undertakings: 2,435,460.99

- shares: 384,616.33

- other securities: 0

- loans: 2,050,844.66

- other long-term financial assets: 0

b) in other undertakings in which the entity has capital engagement: 0

- shares: 0

- other securities: 0

- loans: 0

- inne długoterminowe aktywa finansowe: 0

c) w pozostałych jednostkach: 0

- udziały lub akcje: 0

- inne papiery wartościowe: 0

- udzielone pożyczki: 0

- inne długoterminowe aktywa finansowe: 0

4. Inne inwestycje długoterminowe: 0

V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe: 811.688,84

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 767.208,00

2. Inne rozliczenia międzyokresowe: 44.480,84

**B. AKTYWA OBROTOWE: 71.524.653,24**

I. Zapasy: 75.621,04

1. Materiały: 0

2. Półprodukty i produkty w toku: 0

3. Produkty gotowe: 0

4. Towary: 0

5. Zaliczki na dostawy: 75.621,04

II. Należności krótkoterminowe: 48.230.271,79

1. Należności od jednostek powiązanych: 31.551.294,97

- other long-term financial assets: 0

c) in other undertakings: 0

- shares: 0

- other securities: 0

- loans: 0

- other long-term financial assets: 0

4. Other long-term investments: 0

V. Long-term prepayments and accruals: 811,688.84

1. Deferred income tax assets: 767,208.00

2. Other prepayments and accruals: 44,480.84

**B. CURRENT ASSETS: 71,524,653.24**

I. Stocks: 75,621.04

1. Materials: 0

2. Semi-finished products and work in progress: 0

3. Finished products: 0

4. Goods: 0

5. Advances on supplies: 75,621.04

II. Short-term receivables: 48,230,271.79

1. Amounts due from related undertakings: 31,551,294.97



|   |  |
|---|--|
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: 31.551.294,97   | a) trade receivables with a maturity of: 31,551,294.97   |
| - do 12 miesięcy: 31.551.294,97   | - up to 12 months: 31,551,294.97   |
| - powyżej 12 miesięcy: 0  | - over 12 months: 0  |
| b) inne: 0  | b) other: 0  |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale: 0               | 2. Amounts due from other undertakings, in which the entity has capital engagement: 0                                      |
| a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty: 0  | a) trade receivables with a maturity of: 0   |
| - do 12 miesięcy: 0   | - up to 12 months: 0   |
| - powyżej 12 miesięcy: 0  | - over 12 months: 0  |
| b) inne: 0  | b) other: 0  |
| 3. Należności od pozostałych jednostek: 16.678.976,82   | 3. Amounts due from other undertakings: 16,678,976.82  |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: 11.372.489,23   | a) trade receivables with a maturity of: 11,372,489.23   |
| - do 12 miesięcy: 11.372.489,23   | - up to 12 months: 11,372,489.23   |
| - powyżej 12 miesięcy: 0  | - over 12 months: 0  |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń: 5.298.885,85 | b) receivables relative to taxes, subsidies, customs duties, social and health insurance, and other benefits: 5,298,885.85 |
| c) inne: 7.601,74   | c) other: 7,601.74   |
| d) dochodzone na drodze sądowej: 0  | d) receivables under litigation: 0   |
| III. Inwestycje krótkoterminowe: 21.894.495,64  | III. Short-term investments: 21,894,495.64   |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe: 21.894.495,64  | 1. Short-term financial assets: 21,894,495.64  |

a) w jednostkach powiązanych: 12.166.575,00

- udziały lub akcje: 12.166.575,00

- inne papiery wartościowe: 0

- udzielone pożyczki: 0

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe: 0

b) w pozostałych jednostkach: 823.012,95

- udziały lub akcje: 0

- inne papiery wartościowe: 0

- udzielone pożyczki: 0

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe: 823.012,95

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne: 8.904.907,69

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach: 6.904.907,69

- inne środki pieniężne: 2.000.000,00

- inne aktywa pieniężne: 0

2. Inne inwestycje krótkoterminowe: 0

IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe: 1.324.264,77

C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz podstawowy): 0

D. Udziały (akcje) własne: 0

**AKTYWA RAZEM: 74.824.973,39**

a) in related undertakings: 12,166,575.00

- shares: 12,166,575.00

- other securities: 0

- loans: 0

- other short-term financial assets: 0

b) in other undertakings: 823,012.95

- shares: 0

- other securities: 0

- loan: 0

- other short-term financial assets: 823,012.95

c) cash and other money assets: 8,904,907.69

- cash in hand and at bank: 6,904,907.69

- other cash and cash equivalents: 2,000,000.00

- other money assets: 0

2. Other short-term investments: 0

IV. Short-term prepayments and accruals: 1,324,264.77

C. Payments due to the primary capital (fund): 0

D: Own shares (stocks): 0

**TOTAL ASSETS: 74,824,973.39**

| <b>PASYWA</b><br><i>(wartość w PLN)</i>  | <b>LIABILITIES</b><br><i>(value in PLN)</i>  |
|--|--|
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY: 47.883.850,39</b>  | <b>A. EQUITY (OWN FUNDS): 47,883,850.39</b>  |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy: 405.151,24  | I. Primary capital (fund): 405.151,24  |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy: 37.314.368,16  | II. Capital reserve (fund): 37,314,368.16  |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji): 0 | - surplus of the sale value (issue value) over the nominal value of shares (stocks): 0 |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym: 29.246,00                                 | III. Revaluation reserve (fund), including: 29,246.00                                  |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej: 0   | - due to revaluation of fair value: 0  |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: 0  | IV. Other capital reserves (funds), including: 0                                       |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki: 0  | - created in accordance with company's AoA: 0  |
| - na udziały (akcje) własne: 0   | - for own shares (stocks): 0   |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych: 0  | V. Profit (loss) brought forward: 0  |
| VI. Zysk (strata) netto: 10.135.084,99   | VI. Net profit (loss): 10,135,084.99   |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna): 0                         | VII. Write-offs from net profit during the financial year (negative figure): 0         |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA: 26.941.123,00</b>                                | <b>B. LIABILITIES AND RESERVES FOR LIABILITIES: 26,941,123.00</b>                      |
| I. Rezerwy na zobowiązania: 1.084.007,35   | I. Reserves for liabilities: 1,084,007.35  |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: 144.742,00                                | 1. Reserves for deferred income tax: 144,742.00  |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne: 939.265,35                                     | 2. Reserves for pensions and similar benefits: 939,265.35                              |

- długoterminowa: 0

- krótkoterminowa: 939.265,35

3. Pozostałe rezerwy: 0

- długoterminowe: 0

- krótkoterminowe: 0

II. Zobowiązania długoterminowe: 0

1. Wobec jednostek powiązanych: 0

2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale: 0

3. Wobec pozostałych jednostek: 0

a) kredyty i pożyczki: 0

b) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych: 0

c) inne zobowiązania finansowe: 0

d) zobowiązania wekslowe: 0

e) inne: 0

III. Zobowiązania krótkoterminowe: 24.454.401,61

1. Wobec jednostek powiązanych: 369.929,75

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: 369.929,75

- do 12 miesięcy: 369.929,75

- long-term: 0

- short-term: 939,265.35

3. Other reserves: 0

- long-term: 0

- short-term: 0

II. Long-term liabilities: 0

1. Amounts due to related undertakings: 0

2. Amounts due to other undertakings, in which the entity has capital engagement: 0

3. Amounts due to other undertakings: 0

a) credits and loans: 0

b) relative to debt securities issued: 0

c) other financial: 0

d) commitments under bills of exchange: 0

e) other: 0

III. Short-term liabilities: 24,454,401.61

1. To related undertakings: 369,929.75

a) trade liabilities with a maturity of: 369,929.75

- up to 12 months: 369,929.75

- powyżej 12 miesięcy: 0

b) inne: 0

2. Wobec jednostek powiązanych, wobec których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale: 0

a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności: 0

- do 12 m-cy: 0

- powyżej 12 m-cy: 0

b) inne: 0

3. Wobec pozostałych jednostek: 24.084.471,86

a) kredyty i pożyczki: 0

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych: 0

c) inne zobowiązania finansowe: 0

d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: 9.174.796,41

- do 12 miesięcy: 9.174.796,41

- powyżej 12 miesięcy: 0

e) zaliczki otrzymane na dostawy: 0

f) zobowiązania wekslowe: 0

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń: 2.177.698,54

h) z tytułu wynagrodzeń: 545.890,05

- over 12 months: 0

b) other: 0

2. To other undertakings, in which the entity has capital engagement: 0

a) trade liabilities with a maturity of: 0

- up to 12 months: 0

- over 12 months: 0

b) other: 0

3. To other undertakings: 24,084,471.86

a) credits and loans: 0

b) relative to debt securities issued: 0

c) other financial liabilities: 0

d) trade liabilities with a maturity of: 9,174,796.41

- up to 12 months: 9,174,796.41

- over 12 months: 0

e) advances received for supplies: 0

f) commitments under bills of exchange: 0

g) taxes, customs duties, insurance and other benefits to be paid:  
2,177,698.54

h) wages and salaries: 545,890.05

i) inne: 12.186.086,86

4. Fundusze specjalne: 0

IV. Rozliczenia międzyokresowe: 1.402.714,04

1. Ujemna wartość firmy: 0

2. Inne rozliczenia międzyokresowe: 1.402.714,04

a) długoterminowe: 0

b) krótkoterminowe: 1.402.714,04

**PASYWA RAZEM: 74.824.973,39**

Z bilansu Spółki Przejmowanej sporządzonego na dzień 1 października 2025 r. wynika, że wartość aktywów oraz pasywów Spółki Przejmowanej wynosi 74.824.973,39 PLN.

#### **18. DZIEŃ ZAMKNIĘCIA KSIĄG RACHUNKOWYCH SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, WYKORZYSTANYCH DO USTALENIA WARUNKÓW POŁĄCZENIA**

W przypadku Spółki Przejmującej nie nastąpi zamknięcie ksiąg rachunkowych.

Księgi rachunkowe Spółki Przejmowanej zostaną zamknięte zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 4) Polskiej Ustawy o Rachunkowości na Dzień Połączenia, chyba, że rozliczenie połączenia nastąpi metodą łączenia udziałów, a Spółka Przejmująca podejmie decyzję o nie zamykaniu ksiąg rachunkowych Spółki Przejmowanej.

Do określenia warunków Połączenia wykorzystano Wycenę AdValue C&F, Wycenę AdValue Esquercus, Wycenę Navigator C&F oraz Wycenę Navigator

i) other: 12,186,086.86

4. Special funds: 0

IV. Accruals: 1,402,714.04

1. Negative goodwill: 0

2. Other accruals: 1,402,714.04

a) long-term: 0

b) short-term: 1,402,714.04

**TOTAL LIABILITIES: 74,824,973.39**

The balance sheet of the Acquired Company prepared as at 1 October 2025 shows that the value of the Acquired Company's assets and liabilities amounts to PLN 74,824,973.39.

#### **18. DATE OF THE CLOSING OF MERGING COMPANIES' ACCOUNT BOOKS USED TO DETERMINE THE CONDITIONS OF THE EUROPEAN CROSS-BORDER MERGER**

The accounting books of the Acquiring Company will not be closed.

The accounting books of the Acquired Company shall be closed according to art. 12 sec. 2 point 4) of the Polish Accounting Act as at the Merger Date, unless accounting for the business combination will be made using pooling of interests method, and the Acquiring Company shall take a decision on the no-closure of accounts of the Acquired Company.

AdValue Valuation C&F, AdValue Valuation Esquercus, Navigator Valuation C&F and Navigator Valuation Esquercus was used to determine the terms of

Esquercus, a do sporządzenia wyceny aktywów i pasywów C&F wykorzystano bilans C&F sporządzony na dzień 1 października 2025 r.

Dodatkowo, na potrzeby Połączenia i niniejszego Planu Połączenia sporządzono śródroczny bilans Spółki Przejmującej na dzień 1 października 2025 r.

#### **19. INFORMACJA O OTRZYMANIU PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMOWANĄ JAKIKOLWIEK DOTACJI LUB ZACHĘT W PAŃSTWIE OPUSZCZANYM W PRZECIĄGU OSTATNICH PIĘCIU LAT**

Spółka Przejmowana otrzymała w ostatnich 5 latach od dnia przyjęcia niniejszego Planu Połączenia dotacje oraz zachęty w postaci: 1) ulgi na działalność badawczo-rozwojową (ulga B+R), 2) pomocy de minimis w postaci udzielenia gwarancji przez Bank Gospodarstwa Krajowego.

#### **20. PROJEKT STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ**

W wyniku Połączenia, dotychczasowa treść umowy Spółki Przejmującej zostanie uchylona i przyjęta zostanie nowa treść umowy spółki o następującym brzmieniu:

##### **„TYTUŁ I. - FORMA - PRZEDMIOT - NAZWA - SIEDZIBA - CZAS TRWANIA**

**Artykuł 1:** *Niniejszym zostaje utworzona spółka akcyjna „société anonyme” (Spółka), która podlega przepisom prawa właściwym dla tego typu podmiotów, a w szczególności ustawie z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych, z późniejszymi zmianami (Ustawa), a także niniejszemu statutowi (Statut).*

*Spółka może mieć jednego akcjonariusza lub kilku akcjonariuszy.*

the Merger, and the balance sheet of C&F prepared as of the 1<sup>st</sup> of October 2025, was used to prepare the valuation of C&F's assets and liabilities.

Additionally, the interim balance sheet of the Acquiring Company as at the 1<sup>st</sup> of October 2025 was prepared for the needs of the Merger and these Draft Terms of Merger.

#### **19. INFORMATION WHETHER ANY INCENTIVES OR SUBSIDIES WERE RECEIVED BY THE ACQUIRED COMPANY IN THE DEPARTURE MEMBER STATE IN THE PRECEDING FIVE YEARS**

The Acquired Company has received incentives and subsidies in the last 5 years from the date of adopting this Draft Terms of Merger in the form of: 1) relief for research and development activities (R&D relief), 2) de minimis aid in the form of a guarantee granted by Bank Gospodarstwa Krajowego.

#### **20. DRAFT ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ACQUIRING COMPANY'S**

As a result of the Merger, the existing articles of association of the Acquiring Company will be revoked and new articles of association will be adopted, with the following wording:

##### **“TITLE I.- FORM - OBJECT - NAME - REGISTERED OFFICE - DURATION**

**Article 1:** *There is hereby formed a public limited liability company “société anonyme” (the Company) which shall be governed by the laws pertaining to such an entity and in particular by the law of August 10, 1915 on commercial companies, as amended (the Law), as well as by the present articles of association (the Articles).*

*The Company may have one shareholder or several shareholders.*

**Artykuł 2:** Spółka może prowadzić wszelkie transakcje bezpośrednio lub pośrednio związane z objęciem udziałów w jakichkolwiek przedsiębiorstwach, w jakiegokolwiek formie, a także z administrowaniem, zarządzaniem, kontrolą, rozwojem i zbywaniem tych udziałów, zarówno w Wielkim Księstwie Luksemburga, jak i za granicą.

Spółka może również, wyłącznie za pośrednictwem swojego oddziału w Polsce, prowadzić działalność w następującym zakresie: doradztwo w dziedzinie technologii informatycznych oraz zarządzania urządzeniami IT, doradztwo w zakresie zarządzania i administrowania przedsiębiorstwami, sprzedaż hurtowa i detaliczna narzędzi technologii informacyjnych i komunikacyjnych, wydawanie oprogramowania, programowanie, świadczenie usług w zakresie infrastruktury komputerowej, przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi i inne powiązane działania, świadczenie usług w zakresie wyszukiwarek internetowych i inne usługi informacyjne, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerów, pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, wynajem maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery, naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń telekomunikacyjnych, sporządzanie tłumaczeń, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, działalność agencji pracy tymczasowej i inne działania związane z dostarczaniem pracowników, działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, formy edukacji pozaszkolnej lub formy udzielania pożyczek. W celu uniknięcia wątpliwości, czynności wymienione w niniejszym ustępie nie będą prowadzone na terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburga.

**Article 2:** The Company may carry out all transactions pertaining directly or indirectly to the taking of participating interests in any enterprises in whatever form, as well as the administration, management, control, development and disposal of such participating interests, in the Grand Duchy of Luxembourg and abroad.

The Company may also, exclusively through its branch in Poland, carry out activities within the following scope: consulting in the field of information technology and IT equipment management, consulting in the field of business management and administration, wholesale and retail sale of information and communication technology tools, software publishing, programming, provision of services in the field of computing infrastructure, data processing, website management and other related activities, provision of services in the field of internet search engines and other information activities, other service activities in the field of information technology and computers, other service activities in the field of information, rental of office machinery and equipment, including computers, repair and maintenance of computers and telecommunications equipment, preparation of translations, purchase and sale of real estate on one's own account, rental and management of own or leased real estate, temporary employment agency activities and other activities related to the supply of employees, business support activities, forms of out-of-school education or forms of loan granting. For the avoidance of doubt, the activities mentioned in the present paragraph shall not be carried out in the territory of the Grand Duchy of Luxembourg.



*Spółka może wykorzystywać swoje fundusze na tworzenie, nabywanie, zarządzanie, rozwijanie i zbywanie portfela składającego się z wszelkich papierów wartościowych, w tym, bez ograniczeń, wszelkich udziałów kapitałowych lub dłużnych jakiegokolwiek rodzaju, a także wszelkich aktywów i tytułów materialnych lub niematerialnych, ruchomych lub nieruchomych. Może również nabywać w drodze wkładu, subskrypcji, gwarantowania lub opcji zakupu oraz w jakikolwiek inny sposób, wszelkiego rodzaju papiery wartościowe i prawa własności intelektualnej, zlecać ich rozwój i realizować je poprzez sprzedaż, cesję, wymianę lub w inny sposób.*

*Spółka może udzielać pomocy (w formie pożyczek, zaliczek, gwarancji lub zabezpieczeń, lub w inny sposób) oraz świadczyć usługi spółkom lub innym przedsiębiorstwom, w których Spółka posiada udziały lub które stanowią część grupy spółek, do której Spółka należy (takim jak, w tym między innymi, akcjonariusze lub podmioty powiązane).*

*Spółka może zaciągać pożyczki w dowolnej formie, zarówno w drodze oferty prywatnej, jak i publicznej. Może emitować, w drodze oferty prywatnej lub publicznej, weksle, obligacje i wszelkiego rodzaju prywatne lub publiczne papiery dłużne. Może emitować instrumenty zamienne i papiery wartościowe kapitałowe wyłącznie w drodze ofert prywatnych. Może pożyczać środki, w tym, bez ograniczeń, wpływy z wszelkich zaciągniętych pożyczek, swoim spółkom zależnym, spółkom powiązanym i wszelkim innym spółkom. Może również udzielać gwarancji oraz zastawiać, cedować, obciążać lub w inny sposób ustanawiać i udzielać zabezpieczeń na części lub całości swoich aktywów w celu zagwarantowania własnych zobowiązań oraz zobowiązań swoich spółek zależnych i powiązanych oraz wszelkich innych spółek lub osób. W celu*

*The Company may use its funds for the setting-up, acquisition, management, development and disposal of a portfolio consisting of any financial securities, including without limitation any equity or debt interest of any kind whatsoever, as well as any tangible or intangible assets and titles, movable or immovable. It may also acquire by way of contribution, subscription, underwriting or by option to purchase and any other way whatsoever, any type of securities and intellectual property rights, have them developed and realise them by way of sale, transfer, exchange or otherwise.*

*The Company may grant assistance (by way of loans, advances, guarantees or securities or otherwise) and may provide services to companies or other enterprises in which the Company has an interest or which form part of the group of companies to which the Company belongs (such as, but not limited to, shareholders or affiliated entities).*

*The Company may borrow in any form whether by private or public offer. It may issue by way of private or public placement, notes, bonds and any kind of private or public debt securities. It may issue convertible instruments and equity securities by way of private placement only. It may lend funds, including, without limitation, the proceeds of any borrowings, to its subsidiaries, affiliated companies and any other companies. It may also give guarantees and pledge, transfer, encumber or otherwise create and grant security over some or all of its assets to guarantee its own obligations and those of its subsidiaries and affiliated companies and any other company or person. For the avoidance of doubt, the Company may not carry out any*

*uniknięcia wątpliwości, Spółka nie może prowadzić regulowanej działalności w sektorze finansowym bez uzyskania wymaganego zezwolenia.*

*Spółka może wykorzystywać wszelkie techniki, środki prawne i instrumenty w celu efektywnego zarządzania swoimi inwestycjami i ochrony przed ryzykiem kredytowym, ryzykiem kursowym, ryzykiem stopy procentowej i innymi rodzajami ryzyka.*

*Ogólnie rzecz biorąc, Spółka może również prowadzić wszelkie transakcje finansowe, handlowe, przemysłowe, ruchome lub związane z nieruchomościami, podejmować wszelkie środki w celu zabezpieczenia swoich praw oraz dokonywać wszelkich transakcji, które są bezpośrednio lub pośrednio związane z jej celem lub które przyczyniają się do jej rozwoju.*

**Artykuł 3:** *Nazwa Spółki brzmi "[...] S.A."*

**Artykuł 4:** *Siedziba Spółki jest ustanowiona w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga.*

*Siedziba może zostać przeniesiona w jakiegokolwiek inne miejsce w Wielkim Księstwie Luksemburga na mocy uchwały Zarządu Spółki (jeżeli zajdzie taka potrzeba), który jest upoważniony do odpowiedniej zmiany niniejszego Statutu.*

*Oddziały, spółki zależne lub inne biura mogą być zakładane zarówno w Wielkim Księstwie Luksemburga, jak i za granicą, na mocy uchwały Zarządu Spółki. Ilekroć Zarząd Spółki uzna, wedle własnego wyłącznego uznania, że nastąpiły lub są nieuchronne nadzwyczajne wydarzenia lub rozwój sytuacji politycznej lub wojskowej i że te wydarzenia lub sytuacje mogą zakłócić normalną działalność Spółki w jej siedzibie lub łatwość komunikacji między tą siedzibą a osobami za granicą, siedziba może zostać tymczasowo przeniesiona za granicę do czasu*

*regulated financial sector activities without having obtained the requisite authorisation.*

*The Company may use any techniques, legal means and instruments to manage its investments efficiently and protect itself against credit risks, currency exchange exposure, interest rate risks and other risks.*

*In general, the Company may likewise carry out any financial, commercial, industrial, movable or real estate transactions, take any measures to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with its purpose or which promote its development.*

**Article 3:** *The Company's name is "[...] S.A."*

**Article 4:** *The registered office of the Company is established in Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.*

*It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the Management Board of the Company as the case may be, which is authorized to amend these Articles accordingly.*

*Branches, subsidiaries or other offices may be established either in the Grand Duchy of Luxembourg or abroad by a resolution of the Management Board of the Company. Whenever the Management Board of the Company determines that extraordinary political or military developments or events have occurred or are imminent as determined in the sole discretion of the Management Board and that these developments or events may interfere with the normal activities of the Company at its registered office, or with the*

całkowitego ustania tych nadzwyczajnych okoliczności. Takie tymczasowe środki nie mają wpływu na przynależność państwową Spółki, która, pomimo tymczasowego przeniesienia jej siedziby, pozostanie spółką zarejestrowaną i utworzoną zgodnie z prawem Luksemburga.

**Artykuł 5:** Spółka zostaje utworzona na czas nieokreślony.

Spółka może zostać rozwiązana w dowolnym czasie, na mocy uchwały akcjonariuszy Spółki, podjętej w sposób wymagany dla zmiany Statutu.

Spółka nie zostanie rozwiązana z powodu śmierci, zawieszenia praw obywatelskich, ubezwłasnowolnienia, niewypłacalności, upadłości ani żadnego podobnego zdarzenia dotyczącego jednego lub kilku akcjonariuszy.

## **TYTUŁ II.- KAPITAŁ - AKCJE**

**Artykuł 6:** Kapitał zakładowy Spółki wynosi 209.409,50 USD, i jest podzielony na 179.059 akcji imiennych, o wartości nominalnej wynoszącej 1,1695 USD każda, objętych i w pełni opłaconych, podzielonych na:

- 1) 150.000 akcji klasy A;
- 2) 23.926 akcji klasy B; oraz
- 3) 5.133 akcji klasy C.

Prawa i obowiązki związane z akcjami są identyczne, o ile niniejszy Statut lub Ustawa nie stanowią inaczej.

ease of communication between such office and persons abroad, the registered office may be temporarily transferred abroad until the complete cessation of these extraordinary circumstances. Such temporary measures shall have no effect on the nationality of the Company, which, notwithstanding the temporary transfer of its registered office, will remain a Luxembourg incorporated company.

**Article 5:** The Company is constituted for an undetermined period.

The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the shareholders of the Company adopted in the manner required for the amendment of the Articles.

The Company shall not be dissolved by reason of the death, suspension of civil rights, incapacity, insolvency, bankruptcy or any similar event affecting one or several of the shareholders.

## **TITLE II.- CAPITAL - SHARES**

**Article 6.** The Company's share capital is set at USD 209,409.50 divided into 179,059 shares in registered form, with a nominal value of USD 1.1695 each, all subscribed and fully paid up, divided into:

- 1) 150,000 class A shares;
- 2) 23,926 class B shares; and
- 3) 5,133 class C shares,.

The rights and obligations attached to the shares shall be identical except to the extent otherwise provided by these Articles or by the Law.

*Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony lub obniżony jeden lub więcej razy na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej z zachowaniem zasad kworum i większości ustalonych w niniejszym Statucie lub, w zależności od przypadku, w Ustawie, dla wszelkich zmian Statutu.*

**Artykuł 7:** *Akcje są akcjami imiennymi. Prawo do wymiany akcji imiennych na akcje na okaziciela jest wyłączone na mocy niniejszego postanowienia Statutu.*

*Akcje Spółki mogą być wydawane, według wyboru właściciela, w certyfikatach reprezentujących pojedyncze akcje lub dwie lub więcej akcji.*

*Spółka może mieć jednego lub kilku akcjonariuszy.*

*Spółka może nabywać własne akcje za pomocą swoich wolnych rezerw, zgodnie z postanowieniami określonymi w artykule 430-15 Ustawy.*

*Walne Zgromadzenie może w dowolnym czasie podjąć decyzję o utworzeniu odrębnych klas akcji zwykłych lub uprzywilejowanych, posiadających lub nieposiadających tych samych praw i obowiązków co akcje istniejące, w zależności od przypadku, oraz o reklasyfikacji istniejących akcji zwykłych lub uprzywilejowanych jednej klasy na akcje zwykłe lub uprzywilejowane innej klasy.*

**Artykuł 8:** *Każda akcja jest niepodzielna. Akcja może być zarejestrowana na nazwisko więcej niż jednej osoby, pod warunkiem że wszyscy posiadacze akcji powiadomią Spółkę na piśmie, który z nich ma być uznawany za ich przedstawiciela. Spółka będzie traktować tego przedstawiciela tak, jakby był jedynym akcjonariuszem w odniesieniu do tej akcji, w tym do celów głosowania, prawa do dywidendy i innych praw do płatności.*

*The share capital of the Company may be increased or reduced one or several times by a resolution of the General Meeting of shareholders voting with the quorum and majority rules set by these Articles or, as the case may be, by the Law for any amendment of these Articles.*

**Article 7.** *The shares shall be registered shares. The right to exchange registered shares for bearer shares is excluded by virtue of this provision of the Articles.*

*The Company's shares may be issued, at the owner's option, in certificates representing single shares or two or more shares.*

*The Company may have one or several shareholders.*

*The Company may repurchase its own shares by means of its free reserves under the provisions set forth in article 430-15 of the Law.*

*The General Meeting may decide at any time to create separate classes of ordinary or preferred shares having or not the same rights and obligations as the existing shares as the case may be, and to reclassify existing ordinary or preferred shares of a class into ordinary or preferred shares of another class.*

**Article 8.** *Each share is indivisible. A share may be registered in the name of more than one person provided that all holders of a share notify the Company in writing as to which of them is to be regarded as their representative; the Company will deal with that representative as if it were the sole shareholder in respect of that share including for the purposes of voting, dividend and other payment rights.*

**Artykuł 9:** Zbycie lub obciążenie akcji innych niż akcje klasy A wymaga zgody Rady Nadzorczej. W drodze odstępstwa, akcje mogą być zbywane bez zgody Rady Nadzorczej wyłącznie na rzecz Spółki w celu ich umorzenia.

**Artykuł 10:** Spółka może prowadzić ogólne konto agio emisyjnego (**Konto Agio Emisyjnego**). Wszelkie agio emisyjne wpłacone w związku z akcjami w momencie ich emisji zostaną zaksięgowane na Koncie Agio Emisyjnego. W zakresie, w jakim kapitał zakładowy jest podzielony na kilka klas akcji, Spółka może prowadzić oddzielne konta agio emisyjnego dla każdej klasy. Wszelkie agio emisyjne wpłacone i specjalnie przypisane do danej klasy zostanie zaksięgowane na koncie agio emisyjnego tej klasy i będzie podlegać podziałowi wyłącznie na rzecz posiadacza tej klasy akcji lub proporcjonalnie między posiadaczy tej klasy akcji w stosunku do ich udziału w danej klasie w pełni rozwodnionej (tj. włączając wszelkie agio emisyjne związane z odpowiednią klasą akcji).

Spółka może prowadzić ogólne konto rezerwy specjalnej kapitału własnego (konto 115 „*apport en capitaux propres non rémunérés par des titres*”) (**Konto Wkładów Kapitałowych**). W zakresie, w jakim Spółka posiada kilka klas akcji, może ona prowadzić oddzielne konta wkładów kapitałowych dla każdej klasy. Wszelkie kwoty wpłacone i specjalnie przypisane do danej klasy zostaną zaksięgowane na koncie wkładów kapitałowych tej klasy i będą podlegać podziałowi wyłącznie na rzecz posiadacza tej klasy akcji lub proporcjonalnie między posiadaczy tej klasy akcji w stosunku do ich udziału w danej klasie w pełni rozwodnionej (tj. włączając wszelkie kwoty wniesione na takie Konto Wkładów Kapitałowych związane z odpowiednią klasą akcji).

**Article 9.** The disposal or encumbrance of shares other than class A shares requires the consent of the Supervisory Board. By derogation, shares may be disposed of without the consent of the Supervisory Board only to the Company for the purpose of redemption.

**Article 10.** The Company may maintain a general share premium account (the **Share Premium Account**). Any share premium paid in respect of any shares upon their issuance, shall be allocated to the Share Premium Account. To the extent the share capital is divided into several classes of shares, the Company may maintain separate share premium accounts per class. Any share premium paid and specifically allocated to any individual class will be allocated to such class's share premium account and shall be distributable only to the holder of such class of shares or among the holders of such class of shares prorata to their participation in said class on a fully diluted basis (i.e. including any share premium related to the relevant class of shares).

The Company may maintain a general special equity reserve account (account 115 «*apport en capitaux propres non rémunérés par des titres* ») (the **Capital Contribution Account**). To the extent the Company has several classes of shares, the Company may maintain separate capital contribution accounts per class. Any amount paid and specifically allocated to any individual class will be allocated to such class's capital contribution account and shall be distributable only to the holder of such class of shares or among the holders of such class of shares prorata to their participation in said class on a fully diluted basis (i.e. including any amount contributed into such Capital Contribution Account related to the relevant class of shares).

*Konta Agio Emisyjnego i Konta Wkładów Kapitałowych pozostają do wolnej dyspozycji akcjonariuszy Spółki, którzy podejmują swobodne decyzje dotyczące wszelkich działań z nimi związanych, zarówno debetowych, jak i kredytowych, w drodze uchwał zwykłych podejmowanych zgodnie z Artykułem 20 niniejszego Statutu, zawsze z zastrzeżeniem przepisów Ustawy.*

### **TYTUŁ III. - ZARZĄD**

**Artykuł 11.** *Spółka jest zarządzana przez Zarząd składający się z co najmniej trzech członków, którzy nie muszą być akcjonariuszami.*

*Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na maksymalny okres sześciu lat, i mogą być powoływani ponownie; mogą zostać odwołani w każdej chwili. W przypadku powstania wakatu w Zarządzie, nowy członek Zarządu jest powoływany na okres pozostały do końca kadencji pozostałych członków Zarządu sprawujących funkcję.*

*Jednakże, jeśli Spółka została zawiązana przez jednego akcjonariusza lub jeśli na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy zostanie stwierdzone, że wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są w posiadaniu jednego akcjonariusza, Zarząd może składać się tylko z jednego członka aż do pierwszego rocznego walnego zgromadzenia akcjonariuszy następującego po momencie, w którym Spółka stwierdzi, że jej akcje są w posiadaniu więcej niż jednego akcjonariusza.*

*Jeśli Spółka jest zarządzana przez jednego członka Zarządu, wszystkie odniesienia w niniejszym Statucie do Zarządu uznaje się za odnoszące się do tego jednego członka Zarządu.*

*The Share Premium Accounts and the Capital Contribution Accounts are at the free disposal of the shareholders of the Company, who shall freely decide on any movements relating thereto, either debit or credit, through ordinary resolutions taken in compliance with Article 20 of these Articles, subject always to the provisions of the Law.*

### **TITLE III.- MANAGEMENT BOARD**

**Article 11.** *The Company shall be managed by a Management Board composed of at least three members, who need not be shareholders.*

*The members of the Management Board shall be appointed by the Supervisory Board for a maximum period of six years, and they shall be re-eligible; they may be removed at any time. In the event of a vacancy in the Management Board, the replacing member shall be appointed for the period of time remaining until the end of the term of the members of the Management Board in office.*

*However, if the Company is incorporated by one single shareholder or if it is noted at a shareholders' meeting that all the shares issued by the Company are held by one single shareholder, the Management Board may be composed of only one member until the first annual shareholders' meeting following the moment where the Company has noted that its shares are held by more than one shareholder.*

*If the Company is managed by a single member of the Management Board, all the references in these Articles to the Management Board shall be considered as referring to the single member of the Management Board.*

*W przypadku wakatu w Zarządzie, pozostali członkowie Zarządu mają prawo do tymczasowego obsadzenia wakatu; w takim przypadku Rada Nadzorcza musi dokonać ostatecznego powołania na swoim pierwszym kolejnym posiedzeniu. Powołany członek Zarządu musi uzupełnić kadencję członka, którego zastępuje.*

*Rada Nadzorcza może podjąć decyzję o powołaniu członków Zarządu należących do dwóch różnych klas, odpowiednio nazwanych „Członek Zarządu Klasy A” i „Członek Zarządu Klasy B”. Wszelka taka klasyfikacja członków Zarządu musi zostać należycie odnotowana w protokole posiedzenia, a członkowie Zarządu muszą być zidentyfikowani w odniesieniu do klasy, do której należą.*

**Artykuł 12.** *Zarząd ma pełne uprawnienia do wykonywania wszystkich czynności, które są niezbędne lub użyteczne dla osiągnięcia celu Spółki.*

*Wszystkie sprawy, które nie są wyraźnie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub dla Rady Nadzorczej na mocy prawa lub niniejszego Statutu, wchodzą w zakres kompetencji Zarządu.*

*Rada Nadzorcza określa funkcje członków Zarządu, wybierając spośród nich prezesa Zarządu i mając możliwość wyboru wiceprezesów. Pod nieobecność prezesa, posiedzeniu Zarządu przewodniczy obecny najstarszy wiceprezes, a w przypadku, gdy nie wybrano wiceprezesów lub gdy są oni nieobecni, przewodniczy inny członek Zarządu.*

*Posiedzenia Zarządu mogą być zwoływane przez każdego członka Zarządu. Posiedzenie Zarządu może być zwołane listem, faksem lub pocztą elektroniczną,*

*In the event of a vacancy on the Management Board, the remaining members of the Management Board have the right to provisionally fill the vacancy; in this case, the Supervisory Board must make the final appointment at its first subsequent meeting. The member of the Management Board appointed must complete the term of office of the member whom he/she replaces.*

*The Supervisory Board may decide to appoint members of the Management Board of two different classes, respectively denominated “Class A Member of the Management Board” and “Class B Member of the Management Board”. Any such classification of the members of the Management Board shall be duly recorded in the minutes of the meeting and the members of the Management Board shall be identified with respect to the class they belong.*

**Article 12.** *The Management Board has full powers to perform all such acts as shall be necessary or useful to the object of the Company.*

*All matters not expressly reserved to the General Meeting of shareholders or to the Supervisory Board by law or by the present Articles are within the competence of the Management Board.*

*The Supervisory Board defines the functions of the Management Board’s members by selecting amongst them the president of the Management Board and having the option to select vice-presidents. In the absence of the president, the meeting of the Management Board shall be chaired by the most senior vice-president present, and if no vice-presidents have been elected or if they are absent, by any other member of the Management Board.*

*Meetings of the Management Board may be convened by any member of the Management Board. A meeting of the Management Board may be convened*

*określając datę posiedzenia Zarządu, dokładną lokalizację (lub, w stosownych przypadkach, procedurę zdalnego połączenia się z posiedzeniem Zarządu) oraz porządek obrad.*

*Zarząd może ważnie debatować i podejmować decyzje na posiedzeniu Zarządu bez spełnienia wszystkich lub jakichkolwiek wymogów i formalności dotyczących zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zrzekli się odpowiednich wymogów i formalności dotyczących zwołania, pisemnie lub na odpowiednim posiedzeniu Zarządu, osobiście lub przez upoważnionego przedstawiciela.*

*Zarząd może ważnie obradować i działać tylko wtedy, gdy większość jego członków jest obecna osobiście lub jest reprezentowana przez pełnomocnika udzielonego innemu członkowi Zarządu, które to pełnomocnictwo może być udzielone listem, faksem lub pocztą elektroniczną (e-mail).*

*Decyzje Zarządu są podejmowane zwykłą większością głosów obecnych lub reprezentowanych członków Zarządu. W przypadku równości głosów, prezesowi przysługuje głos rozstrzygający. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza powołała różne klasy członków Zarządu, wszelkie uchwały członków Zarządu mogą być ważnie przyjęte tylko wtedy, gdy zostaną zatwierdzone większością obecnych lub reprezentowanych członków Zarządu, włączając w to co najmniej jednego członka Zarządu z każdej klasy.*

*Każdy członek Zarządu może uczestniczyć w każdym posiedzeniu Zarządu za pośrednictwem połączenia zdalnego lub innych podobnych środków komunikacji umożliwiających wzajemny odstęp wszystkim osobom biorącym*

*by letter, facsimile or by electronic mail specifying the date of the meeting of the Management Board, the exact location (or, if applicable, the procedure for connecting to the meeting of the Management Board remotely) and the agenda of the meeting.*

*The Management Board may validly debate and take decisions at a board meeting without complying with all or any of the convening requirements and formalities if all the members of the Management Board have waived the relevant convening requirements and formalities either in writing or at the relevant board meeting, in person or by an authorized representative.*

*The Management Board can validly deliberate and act only if the majority of its members are present in person or are represented by a proxy given to another member of the Management Board, which may be given by letter, by facsimile or by electronic mail (e-mail).*

*Decisions of the Management Board shall be adopted by a simple majority of the members of the Management Board present or represented. In case of a tie, the president has the casting vote. In the event the Supervisory Board has appointed different classes of members of the Management Board, any resolutions of the members of the Management Board may only be validly adopted if they are approved by the majority of the members of the Management Board present or represented, including at least one member of the Management Board of each class.*

*Any member of the Management Board may participate in any meeting of the Management Board by conference call or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear*



*udział w posiedzeniu. Uczestnictwo w ten sposób jest równoznaczne z osobistym uczestnictwem w takim posiedzeniu.*

*Uchwały pisemne podpisane przez wszystkich członków Zarządu (lub w odniesieniu do każdego członka Zarządu, jego upoważnionego przedstawiciela) są ważne i wiążące w ten sam sposób, jak gdyby zostały przyjęte na posiedzeniu należycie zwołanym i odbytem. Takie podpisy mogą znajdować się na jednym dokumencie lub na wielu kopiach identycznej uchwały i mogą być poświadczone listem, faksem lub pocztą elektroniczną (e-mail).*

*O ile prawo wyraźnie tego nie zabrania lub Zarząd nie postanowi inaczej, wszystkie zawiadomienia, pełnomocnictwa, protokoły, rejestry i dokumenty jakiegokolwiek rodzaju, które mogą być wymagane lub używane na mocy lub w związku ze Spółką, jej zarządzaniem i organizacją oraz niniejszym Statutem, mogą być sporządzane, dostarczane i przechowywane w formie elektronicznej, odpowiednio z podpisem lub bez niego.*

*Wszelka komunikacja między Zarządem a Radą Nadzorczą lub Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy może odbywać się listownie, faksem lub pocztą elektroniczną.*

*W przypadku pilnej potrzeby, członkowie Zarządu mogą głosować listownie, telegramem, teleksem lub telefaksem.*

**Artykuł 13.** *Zarząd może delegować całość lub część swoich uprawnień dotyczących bieżącego zarządzania i reprezentowania Spółki w związku z tym, na jednego lub więcej członków Zarządu, menedżerów lub innych funkcjonariuszy; osoby te nie muszą być akcjonariuszami Spółki i nie mogą być członkami Rady Nadzorczej.*

*one another. The participation by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.*

*Written resolutions signed by all members of the Management Board (or in relation to any member of the Management Board, his authorized representative) shall be valid and binding in the same manner as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, by facsimile or by electronic mail (e-mail).*

*Unless specifically forbidden by law or otherwise provided from time to time by the Management Board, all notices, proxies, minutes, records and documents of whatsoever nature that may be required or used under or in connection with the Company, its management and organization and these Articles may be produced, delivered and stored in electronic form, with or without signature as appropriate.*

*All communication between the Management Board and Supervisory Board or General Meeting of shareholders may take place via letter, facsimile or electronic mail.*

*In case of urgency, the members of the Management Board may vote by letter, telegram, telex or telefax.*

**Article 13.** *The Management Board may delegate all or part of its powers concerning the day-to-day management and the representation of the Company in connection therewith to one or more member of the Management Board, managers or other officers; they need not be*

**Artykuł 14.** Spółka jest zobowiązana wobec osób trzecich we wszystkich sprawach przez podpis jedyne go członka Zarządu lub, w przypadku większej liczby członków Zarządu, przez łączne podpisy dowolnych dwóch (2) członków Zarządu, lub w przypadku, gdy Rada Nadzorcza powołała kilka klas członków Zarządu, przez łączne podpisy po jednym członku Zarządu z każdej klasy.

Spółka jest również zobowiązana wobec osób trzecich przez podpis jakiegokolwiek osoby (osób), której (którym) Zarząd delegował specjalne pełnomocnictwa.

#### **DZIAŁ IV.- RADA NADZORCZA**

**Artykuł 15.** Spółka będzie nadzorowana przez Radę Nadzorczą składającą się z co najmniej trzech członków, którzy nie muszą być akcjonariuszami (**Rada Nadzorcza**).

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na maksymalny okres sześciu lat i mogą być ponownie wybierani; mogą być odwołani w każdym czasie. W przypadku powstania wakat w Radzie Nadzorczej, nowy członek Rady Nadzorczej jest powoływany na okres pozostały do końca kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej sprawujących funkcję.

**Artykuł 16.** Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad zarządzaniem Spółką przez Zarząd, bez uprawnienia do ingerowania w to zarządzanie. Ma nieograniczone uprawnienia do kontrolowania wszystkich transakcji Spółki;

*shareholders of the Company and must not be members of the Supervisory Board.*

**Article 14.** *The Company shall be bound towards third parties in all matters by the signature of the sole member of the Management Board or, in case of plurality of members of the Management Board, the joint signatures of any two (2) members of the Management Board, or in case the Supervisory Board has appointed several classes of members of the Management Board, the joint signatures of a member of the Management Board of each class.*

*The Company shall also be bound towards third parties by the signature of any person(s) to whom special powers have been delegated by the Management Board.*

#### **TITLE IV.- SUPERVISORY BOARD**

**Article 15.** *The Company shall be supervised by a supervisory board composed of at least three members, who need not be shareholders (the Supervisory Board).*

*The members of Supervisory Board shall be appointed by the General Meeting for a maximum period of six years, and they shall be re-eligible; they may be removed at any time. In the event of a vacancy in the Supervisory Board, the replacing member shall be appointed for the period of time remaining until the end of the term of the members of the Supervisory Board in office.*

**Article 16.** *The Supervisory Board shall carry out the permanent supervision of the management of the Company by the Management Board, without being authorized to interfere with such management. It has unlimited powers*

*może kontrolować, księgi, korespondencję, protokoły i ogólnie wszystkie dokumenty Spółki.*

*Zarząd musi składać Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie co najmniej raz na trzy miesiące na temat postępów i przewidywanego rozwoju działalności Spółki.*

*Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest na następujące działania:*

- (i) zbycie lub obciążenie akcji zgodnie z Artykułem 9 niniejszego Statutu;*
- (ii) powołanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki, spółek zależnych i oddziałów Spółki;*
- (iii) ustalenie wynagrodzenia członków Zarządu;*
- (iv) powołanie członków zarządu, dyrektorów i prokurentów w spółkach zależnych Spółki;*
- (v) utworzenie, połączenie, podział, zbycie lub likwidacja spółki zależnej Spółki;*
- (vi) inne sprawy wymagające zgody Rady Nadzorczej zastrzeżone w niniejszym Statucie.*

**Artykuł 17.** *Rada Nadzorcza corocznie, do 30 czerwca, przyjmuje uchwałę określającą cenę referencyjną akcji Spółki na podstawie wyników finansowych za poprzedni rok obrotowy, zgodnie z metodyką uwzględniającą charakter*

*to inspect all the Company's transactions; it may inspect, without removing, the books, correspondence, minutes and in general all records of the Company.*

*The Management Board must report in writing to the Supervisory Board at least once every three months on the progress and foreseeable development of the Company's business.*

*The consent of the Supervisory Board is required for the following actions:*

- (i) sale or encumbrance of shares in accordance with Article 9 of these Articles;*
- (ii) appointment of an auditor to audit the financial statements of the Company, of the subsidiaries and the branches of the Company;*
- (iii) determination of the remuneration of the Management Board members;*
- (iv) appointment of members of the management board, directors and commercial proxies in the subsidiaries of the Company;*
- (v) incorporation, merger, division, disposal or liquidation of a subsidiary of the Company;*
- (vi) other matters subject to the consent of the Supervisory Board in these Articles.*

**Article 17.** *The Supervisory Board shall annually, until the 30th of June, adopt a resolution determining the reference price of the Company's shares based on the financial results for the previous financial year, in accordance with a*

*działalności Spółki i umożliwiającą ustalenie jej ceny referencyjnej. Ustalona cena referencyjna akcji Spółki jest ważna od momentu przyjęcia uchwały do dnia przyjęcia aktualizacji tej ceny przez Radę Nadzorczą.*

**Artykuł 18.** *Walne Zgromadzenie określa funkcje członków Rady Nadzorczej poprzez wybór spośród nich przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz opcjonalnie wiceprzewodniczących. W przypadku nieobecności przewodniczącego, posiedzeniu Rady Nadzorczej przewodniczy najstarszy wiekiem wiceprzewodniczący, a w przypadku niewybrania wiceprzewodniczących lub ich nieobecności, inny członek Rady Nadzorczej.*

*Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwoływane przez dowolnego członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwołane listem, faksem lub pocztą elektroniczną, określając datę posiedzenia Rady Nadzorczej, dokładną lokalizację (lub, w stosownych przypadkach, procedurę zdalnego połączenia z posiedzeniem rady nadzorczej) i porządek obrad.*

*Rada Nadzorcza może ważnie obradować i podejmować uchwały na posiedzeniu bez zachowania wszystkich wymogów i formalności zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zrzekli się odpowiednich wymogów i formalności zwołania, czy to na piśmie, czy też na danym posiedzeniu rady, osobiście lub przez upoważnionego przedstawiciela.*

*Rada Nadzorcza może ważnie obradować i działać tylko wtedy, gdy dwie trzecie jej członków jest obecnych osobiście lub reprezentowanych poprzez*

*methodology that takes into account the nature of the Company's operations and allows its reference price to be determined. The determined reference price of the Company's shares shall be valid from the moment the resolution is adopted until the date of adoption of an update of this price by the Supervisory Board.*

**Article 18.** *The General Meeting defines the functions of the Supervisory Board's members by selecting, amongst them, the chairman of the Supervisory Board and having the option to select vice-chairpersons. In the absence of the chairman, the meeting of the Supervisory Board shall be chaired by the most senior vice-chairperson present, and if no vice-chairman has been elected or if they are absent, by any other member of the Supervisory Board.*

*Meetings of the Supervisory Board may be convened by any member of the Supervisory Board. A meeting of the Supervisory Board may be convened by letter, facsimile or by electronic mail specifying the date of the meeting of the Supervisory Board, the exact location (or, if applicable, the procedure for connecting to the meeting of the supervisory board remotely) and the agenda of the meeting.*

*The Supervisory Board may validly debate and take decisions at a meeting without complying with all or any of the convening requirements and formalities if all the members of the Supervisory Board have waived the relevant convening requirements and formalities either in writing or at the relevant board meeting, in person or by an authorized representative.*

*The Supervisory Board can validly deliberate and act only if two-thirds of its members are present in person or are represented by a proxy given to*

*upoważnienie udzielone innemu członkowi Rady Nadzorczej, co może nastąpić listem, faksem lub pocztą elektroniczną (e-mail).*

*Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych lub reprezentowanych. W przypadku równej liczby głosów, przewodniczącemu przysługuje głos decydujący.*

*Każdy członek Rady Nadzorczej może uczestniczyć w posiedzeniu Rady Nadzorczej za pomocą telekonferencji lub innych podobnych środków komunikacji umożliwiających wszystkim osobom biorącym udział w posiedzeniu słyszenie się wzajemnie. Uczestnictwo w ten sposób jest równoznaczne z uczestnictwem osobistym w takim posiedzeniu.*

*Uchwały pisemne podpisane przez wszystkich członków Rady Nadzorczej (lub w odniesieniu do dowolnego członka Rady Nadzorczej, jego upoważnionego przedstawiciela) są ważne i wiążące w ten sam sposób, jakby zostały przyjęte na posiedzeniu należycie zwołanym i przeprowadzonym. Takie podpisy mogą znajdować się na jednym dokumencie lub na wielu kopiach identycznej uchwały i mogą być poświadczone listem, faksem lub pocztą elektroniczną (e-mail).*

*Wszelka komunikacja między Radą Nadzorczą a Zarządem lub Walnym Zgromadzeniem może odbywać się za pośrednictwem listu, faksu lub poczty elektronicznej.*

*W nagłych przypadkach członkowie Rady Nadzorczej mogą głosować listem, telegramem lub telefaksem.*

*another member of the Supervisory Board, which may be given by letter, by facsimile or by electronic mail (e-mail).*

*Decisions of the Supervisory Board shall be adopted by a majority of the members of the Supervisory Board present or represented. In case of a tie, the chairman has the casting vote.*

*Any member of the Supervisory Board may participate in any meeting of the Supervisory Board by conference call or by other similar means of communication allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another. The participation by these means is equivalent to a participation in person at such meeting.*

*Written resolutions signed by all members of the Supervisory Board (or in relation to any member of the Supervisory Board, his authorized representative) shall be valid and binding in the same manner as if passed at a meeting duly convened and held. Such signatures may appear on a single document or on multiple copies of an identical resolution and may be evidenced by letter, by facsimile or by electronic mail (e-mail).*

*All communications between the Supervisory Board and the Management Board or the General Meeting of shareholders may take place via letter, facsimile or electronic mail.*

*In case of urgency, the members of the Supervisory Board may vote by letter, telegram, telex or telefax.*

#### **DZIAŁ V.- UCHWAŁY AKCJONARIUSZY**

**Artykuł 19.** Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy posiada najszersze uprawnienia do podejmowania lub ratyfikowania wszelkich działań dotyczących Spółki. Walne Zgromadzenie decyduje o przeznaczeniu i podziale zysku netto.

**Artykuł 20.** W przypadku, gdy występuje więcej niż jeden akcjonariusz, każde prawidłowo zwołane zgromadzenie akcjonariuszy Spółki (**Walne Zgromadzenie**) reprezentuje cały ogół akcjonariuszy Spółki.

W przypadku jedyne go akcjonariusza, wykonuje on wszystkie uprawnienia przyznane Walnemu Zgromadzeniu. W niniejszym Statucie, tak długo jak Spółka ma tylko jednego akcjonariusza, wszelkie odniesienia do decyzji podjętych lub uprawnień wykonanych przez Walne Zgromadzenie, uznaje się za odniesienie do decyzji podjętych lub uprawnień wykonanych przez jedyne go akcjonariusza. Decyzje podjęte przez jedyne go akcjonariusza są dokumentowane protokołem.

Każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pomocą telekonferencji, wideokonferencji lub podobnych środków komunikacji, pod warunkiem że: (i) akcjonariusze uczestniczący w posiedzeniu mogą zostać zidentyfikowani, (ii) wszystkie osoby uczestniczące w posiedzeniu mogą się wzajemnie słyszeć i rozmawiać, (iii) transmisja posiedzenia odbywa się na bieżąco oraz (iv) akcjonariusze mogą właściwie obradować. Uczestnictwo w posiedzeniu za pomocą takich środków jest równoznaczne z osobistą obecnością na takim posiedzeniu.

Zawiadomienia o zwołaniu wszystkich Walnych Zgromadzeń muszą być dokonywane zgodnie z przepisami prawa.

#### **TITLE V.- SHAREHOLDERS' RESOLUTIONS**

**Article 19.** The General Meeting of shareholders has the most extensive powers to carry out or ratify such acts as may concern the Company. It shall determine the appropriation and distribution of the net profits.

**Article 20.** In the case of a plurality of shareholders, any regularly constituted meeting of the shareholders of the Company (the **General Meeting**) shall represent the entire body of shareholders of the Company.

In the case of a sole shareholder, the sole shareholder assumes all powers conferred to the General Meeting. In these Articles, as long as the Company has only one shareholder decisions taken, or powers exercised, by the General Meeting shall be deemed to be a reference to decisions taken, or powers exercised, by the sole shareholder. The decisions taken by the sole shareholder are documented by way of minutes.

Any shareholder may participate in a General Meeting by conference call, video conference, or similar means of communications equipment whereby (i) the shareholders attending the meeting can be identified, (ii) all persons participating in the meeting can hear and speak to each other, (iii) the transmission of the meeting is performed on an on-going basis and (iv) the shareholders can properly deliberate. Participation in a meeting by such means shall constitute presence in person at such meeting.

Convening notices of all general meetings shall be made in compliance with the legal provisions.

Zarząd, a także Rada Nadzorcza i audytor wewnętrzny, są uprawnieni do zwołania Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienia o zwołaniu muszą zostać przekazane zarejestrowanym akcjonariuszom co najmniej na osiem dni przed posiedzeniem. Takie zawiadomienia muszą być wysłane listem poleconym, z wyjątkiem przypadków, gdy adresaci indywidualnie zgodzili się na otrzymywanie zawiadomień w inny sposób.

Jeżeli wszyscy akcjonariusze są obecni lub reprezentowani i oświadczą, że znają porządek obrad poddany pod ich rozagę, Walne Zgromadzenie może odbyć się bez zwoływania.

Każdy akcjonariusz ma prawo głosować osobiście lub przez pełnomocnika, który nie musi być akcjonariuszem.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu.

**Artykuł 21.** Coroczne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie lub w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniach o zwołaniu, w ciągu sześciu (6) miesięcy po zakończeniu danego roku obrotowego.

#### **DZIAŁ V.- AUDYTORZY - ROK OBROTOWY - DYSTRYBUCJE**

**Artykuł 22.** Spółka będzie nadzorowana przez jednego lub więcej audytorów wewnętrznych, którzy nie muszą być akcjonariuszami; są oni powoływani na maksymalny okres sześciu lat i mogą być ponownie wybierani; mogą być odwołani w każdym czasie.

**Artykuł 23.** Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 lipca każdego roku, a kończy 30 czerwca następnego roku.

The Management Board as well as the Supervisory Board and the internal auditor are entitled to convene the General Meeting. Convening notices must be communicated to the registered shareholders at least eight days before the meeting. Such convening notices must be sent by registered letter, except where addressees have individually accepted to receive the convening notices by way of another means of communication.

If all the shareholders are present or represented and if they declare that they have knowledge of the agenda submitted to their consideration, the General Meeting may take place without convening notices.

Every shareholder has the right to vote in person or by proxy, who need not be a shareholder.

Each share gives the right to one vote.

**Article 21.** The annual General Meeting shall be held at the registered office or such other place as indicated in the convening notices within six (6) months following the end of the relevant financial year.

#### **TITLE V.- AUDITORS - FINANCIAL YEAR - DISTRIBUTIONS**

**Article 22.** The Company shall be supervised by one or more internal auditors, who need not be shareholders; they shall be appointed for a maximum period of six years and they shall be re-eligible; they may be removed at any time.

**Article 23.** The Company's financial year shall begin on the 1<sup>st</sup> of July of each year and end on the 30<sup>th</sup> of June of the following year.

**Artykuł 24.** Co najmniej pięć procent (5%) zysku netto za rok obrotowy zostanie przeznaczone na fundusz rezerwowy. Taki wkład przestanie być obowiązkowy, gdy fundusz rezerwowy osiągnie dziesięć procent (10%) pokrytego kapitału.

Zgodnie z przepisami Ustawy i niniejszego Statutu, Spółka może, na mocy uchwały akcjonariuszy, dokonać wypłaty dywidend na rzecz akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji.

**Artykuł 25.** Zgodnie z i z zastrzeżeniem postanowień określonych w artykule 461-3 Ustawy i niniejszego Statutu, Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.

#### **DZIAŁ VI.- ROZWIĄZANIE - LIKWIDACJA**

**Artykuł 26.** Spółka może zostać rozwiązana w każdym czasie na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przyjętej w sposób wymagany dla zmiany niniejszego Statutu. W przypadku rozwiązania Spółki, likwidacja będzie przeprowadzona przez jednego lub kilku likwidatorów (którzy mogą być osobami fizycznymi lub prawnymi) powołanych przez Walne Zgromadzenie podejmujące uchwałę o likwidacji. Walne Zgromadzenie określa również uprawnienia i wynagrodzenie likwidatora/likwidatorów.

Akcjonariuszom posiadającym akcje klasy A Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa w podziale aktywów w przypadku likwidacji Spółki, w taki sposób, że akcje klasy A Spółki mają pierwszeństwo przed wszystkimi innymi akcjami Spółki pozostającymi w obiegu w otrzymaniu zaspokojenia z aktywów pozostałych do podziału między akcjonariuszy po likwidacji Spółki.

**Article 24.** At least five percent (5%) of the net profit for the financial year shall be allocated to the legal reserve fund. Such contribution will cease to be compulsory when the reserve fund reaches ten percent (10%) of the subscribed capital.

Under the provisions of the Law and these Articles, the Company may by shareholders' resolution declare dividends to the shareholders in proportion to the number of shares held by them.

**Article 25.** In accordance with and subject to the provisions set forth in article 461-3 of the Law and these Articles, the Management Board is authorized to distribute interim dividends.

#### **TITLE VI.- DISSOLUTION - LIQUIDATION**

**Article 26.** The Company may be dissolved, at any time, by a resolution of the General Meeting adopted in the manner required for amendment of these Articles. In the event of a dissolution of the Company, the liquidation shall be carried out by one or several liquidators (who may be physical persons or legal entities) appointed by the General Meeting deciding on such liquidation. Such General Meeting shall also determine the powers and the remuneration of the liquidator(s).

The shareholders holding the class A shares of the Company shall have a priority right in the distribution of assets in the event of the Company's liquidation, in such a way that the class A shares of the Company have priority over all the other shares of the Company in circulation in receiving satisfaction from the assets remaining to be distributed among the shareholders after the Company's liquidation.



## **DZIAŁ VII.- POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**Artykuł 27.** *O ile prawo tego wyraźnie nie zabrania lub Rada Nadzorcza nie postanowi inaczej, wszelkie zawiadomienia, pełnomocnictwa, protokoły, rejestry i dokumenty jakiegokolwiek natury, które mogą być wymagane lub używane na mocy lub w związku ze Spółką, jej zarządzaniem i organizacją oraz niniejszym Statutem, mogą być sporządzane, dostarczane i przechowywane w formie elektronicznej, z podpisem lub bez, w zależności od przypadku.*

*Wszelkie sprawy nieuregulowane niniejszym Statutem podlegają wykładni zgodnie z Ustawą.”*

Firma Spółki Przejmującej w ramach zmiany treści statutu Spółki Przejmującej ulegnie zmianie, przy czym nowa firma Spółki Przejmującej nie została ustalona na dzień uzgodnienia Planu Połączenia, dlatego też nie została wskazana w projekcie statutu Spółki Przejmującej.

### **21. POSTANOWIENIA KOŃCOWE. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA**

Nagłówki w niniejszym Planie Połączenia zostały wprowadzone wyłącznie dla ułatwienia i nie mają wpływu na ich interpretację.

W przypadku, gdy którekolwiek z postanowień Planu Połączenia stanie się nieważne lub niewykonalne, nie będzie to miało wpływu na ważność lub wykonalność pozostałych postanowień Planu Połączenia. Nieważne lub niewykonalne postanowienie zostanie zastąpione ważnym i wykonalnym postanowieniem odzwierciedlającym w możliwie największym stopniu cel

## **TITLE VII.- GENERAL PROVISIONS**

**Article 27.** *Unless specifically forbidden by law or otherwise provided from time to time by the Supervisory Board, all notices, proxies, minutes, records and documents of whatsoever nature that may be required or used under or in connection with the Company, its management and organization and these Articles may be produced, delivered and stored in electronic form, with or without signature as appropriate.*

*All matters not governed by these Articles are to be construed in accordance with the Law.”*

The corporate denomination of the Acquiring Company, as part of the amendment to its articles of association, will be changed, the new corporate denomination of the Acquiring Company having not yet been determined as at the date of the Draft Terms of Merger, it has not been included in the draft articles of association of the Acquiring Company.

### **21. FINAL PROVISIONS. THE ARRANGEMENT OF THE DRAFT TERMS OF MERGER**

Headings in these Draft Terms of Merger are used for convenience only and do not affect their interpretation.

In the event of any provision of these Draft Terms of Merger becoming invalid or unenforceable, this shall not affect the validity or enforceability of the remaining provisions of these Draft Terms of Merger. The invalid or unenforceable provision shall be replaced by a valid and enforceable provision reflecting to the closest possible extent the purpose of the invalid

nieważnego lub niewykonalnego postanowienia. To samo dotyczy wszelkich luk w Planie Połączenia.

W celu uniknięcia wątpliwości stwierdza się, że Plan Połączenia zostaje zawarty w formie elektronicznej w języku angielskim i języku polskim, po czym nastąpi tłumaczenie na język francuski - w języku polskim dla celów prawa polskiego, w języku angielskim dla celów uzgodnienia jego postanowień, natomiast tłumaczenie na język francuski będzie wymagane do spełnienia luksemburskich formalności rejestracyjnych. Każda z wersji sporządzona w odnośnym języku jest tej samej treści, aby łączące się Spółki zatwierdziły Plan Połączenia o takich samych warunkach.

Załączniki do Planu Połączenia stanowią integralną jego część:

- 1) **Załącznik nr 1:** Podsumowanie Wyceny AdValue C&F
- 2) **Załącznik nr 2:** Podsumowanie Wyceny AdValue Esquercus
- 3) **Załącznik nr 3:** Podsumowanie Wyceny Navigator C&F
- 4) **Załącznik nr 4:** Podsumowanie Wyceny Navigator Esquercus.

Plan Połączenia Spółek został uzgodniony i podpisany w dniu 28 listopada 2025 r. w dwóch jednobrzmiących wersjach językowych, polskiej i angielskiej, co zostało stwierdzone podpisami, po czym nastąpi jego tłumaczenie na język francuski:

or unenforceable provision. The same shall apply to any loopholes in these Draft Terms of Merger.

To avoid doubt, it is stated that these Draft Terms of Merger will be executed in an electronic form in English and in Polish followed by a French translation, in Polish for the purposes of the Polish law and in English for negotiation of the clauses, the French translation being required for compliance with Luxembourg registration formalities. Each version made in the relevant language has the same content, so that the merging Companies approve the Draft Terms with the same conditions.

The Attachments to the Draft Terms of Merger constitute an integral part thereof:

- 1) **Attachment No. 1:** Summary of the AdValue Valuation C&F
- 2) **Attachment No. 2:** Summary of the AdValue Valuation Esquercus
- 3) **Attachment No. 3:** Summary of the Navigator Valuation C&F
- 4) **Attachment No. 4:** Summary of the Navigator Valuation Esquercus.

The Draft Terms of Merger were agreed on 28 November 2025, in two identical language versions, Polish and English, what was confirmed by signatures, followed by a French translation:

**PODPISY/ SIGNATURES:**

Za/ For and on behalf of  
**C&F:**

\_\_\_\_\_  
Tomasz Bogusławski  
Prezes Zarządu/ President of the Management Board

\_\_\_\_\_  
Tomasz Młodecki  
Wiceprezes Zarządu/ Vice President of the Management Board

Za/ For and on behalf of  
**Esquercus:**

\_\_\_\_\_  
Piotr Rudnicki  
Dyrektor Klasy A/ Class A Director

\_\_\_\_\_  
Philippe Aflalo  
Dyrektor Klasy B/ Class B Director

**Załącznik nr 1/Attachment No. 1**

*Podsumowanie Wyceny AdValue C&F/Summary of the AdValue Valuation C&F*

Kraków, dnia 27 listopada 2025 roku

Krakow, dated 27 November 2025

**Od:**

**AdValue Doradztwo i Wyceny sp. z o.o.**  
ul. Alfreda Dauna 14, 30-566 Kraków

**From:**

**AdValue Doradztwo i Wyceny sp. z o.o.**  
ul. Alfreda Dauna 14, 30-566 Kraków

**PODSUMOWANIE WYCENY  
100% AKCJI SPÓŁKI C&F SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**SUMMARY OF THE VALUATION  
OF 100% OF THE SHARES OF  
C&F SPÓŁKA AKCYJNA WITH ITS  
REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

1. Spółka wyceniana:

**C&F spółka akcyjna** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Domaniewska 50, 02-672 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, z kapitałem zakładowym w wysokości 404.376,24 zł (w całości wpłaconym) („**Spółka Wyceniana**”).

1. Valued company:

**C&F spółka akcyjna** with its registered office in Warsaw, address: ul. Domaniewska 50, 02-672 Warsaw, entered in the Register of Entrepreneurs kept by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register under KRS No.: 0000876957, NIP: 5213512353, REGON: 141677176, with share capital of PLN 404,376.24 (paid in full) (“**Valued Company**”).

2. Metody wyceny:

Oszacowanie wartości rynkowej majątku Spółki Wycenianej nastąpiło **metodą porównawczą** (metodą mnożnikową).

2. Valuation method:

The market value of the assets of the Valued Company was estimated using the **comparative method** (multiplier method).

3. Dzień, na który ustalono wartość rynkową majątku Spółki Wycenianej:

**1 października 2025 r.**

3. The date on which the market value of the Valued Company's assets was determined:

**1<sup>st</sup> October 2025**

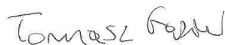
3. Wartość rynkowa 100% akcji Spółki Wycenianej:

**229.730.797,35 zł**

4. Market value of 100% of the shares of the Valued Company:

**PLN 229,730,797.35**

**Autor wyceny/ Author of the valuation:**



dr Tomasz Gašior  
licencja doradcy inwestycyjnego nr 192  
licencja maklera papierów wartościowych nr 1560

**Załącznik nr 2/Attachment No. 2**

*Podsumowanie Wyceny AdValue Esquercus/Summary of the AdValue Valuation Esquercus*

Kraków, dnia 27 listopada 2025 roku

Krakow, dated 27 November 2025

**Od:**

**AdValue Doradztwo i Wyceny sp. z o.o.**  
ul. Alfreda Dauna 14, 30-566 Kraków

**From:**

**AdValue Doradztwo i Wyceny sp. z o.o.**  
ul. Alfreda Dauna 14, 30-566 Kraków

**PODSUMOWANIE WYCENY  
100% AKCJI SPÓŁKI ESQUERCUS S.A.  
Z SIEDZIBĄ W LUKSEMBURGU**

**SUMMARY OF THE VALUATION  
OF 100% OF THE SHARES OF  
ESQUERCUS S.A. WITH ITS REGISTERED  
OFFICE IN LUXEMBOURG**

1. Spółka wyceniana:

**Esquercus S.A.**, spółka akcyjna (*société anonyme*), utworzona i działająca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu, adres: Rue Aldringen 23, L-1118 Luksemburg, wpisana do Luksemburskiego Rejestru Działalności Gospodarczej i Spółek (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) pod numerem B289337 („**Spółka Wyceniana**”).

1. Valued company:

**Esquercus S.A.**, a public limited company (*société anonyme*), incorporated and operating under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office in Luxembourg, address: 23 Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, registered in the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B289337 (“**Valued Company**”).

2. Metody wyceny:

Oszacowanie wartości rynkowej majątku Spółki Wycenianej nastąpiło **metodą skorygowanych aktywów netto** (metodą majątkową).

2. Valuation method:

The market value of the assets of the Company being valued was estimated using **the adjusted net asset method** (asset-based method).

3. Dzień, na który ustalono wartość rynkową majątku Spółki Wycenianej:

**1 października 2025 r.**

3. The date on which the market value of the Valued Company's assets was determined:

**1<sup>st</sup> October 2025**

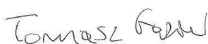
3. Wartość rynkowa 100% akcji Spółki Wycenianej:

**53.008.023,84 USD**

4. Market value of 100% of the shares of the Valued Company:

**USD 53,008,023.84**

**Autor wyceny/Author of the valuation:**



dr Tomasz Gąsior  
licencja doradcy inwestycyjnego nr 192  
licencja maklera papierów wartościowych nr 1360

**Załącznik nr 3/Attachment No. 3**

*Podsumowanie Wyceny Navigator C&F/Summary of the Navigator Valuation C&F*



## Valuation of C&F S.A. as of 1 October 2025

### Assumptions and Basis of Valuation

The valuation was prepared as of 1 October 2025 based on the operational and financial assumptions provided by the Client and Navigator's own estimates derived from historical data, market knowledge and professional expertise. We assume that all information supplied by the Client is complete, accurate and reliable, and that no material facts have been withheld. Key assumptions underlying the financial projections were discussed and confirmed with the Client's personnel. The purpose of the valuation was to determine the value of both entities and calculate the implied exchange ratio. The summary does not stand on its own and must be construed only with reference to the Valuation Report.

### Methodology

The Company was valued using the **Discounted Cash Flow (DCF) method**, based on projected free cash flows, an appropriate WACC, and a terminal value reflecting long-term operating assumptions.

| Valuation parameters         |              |              |            |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Valuation Date               |              |              | 01.10.2025 |
| WACC                         |              |              | 10,38%     |
| g                            |              |              | 2,50%      |
| Discounted FCF               | M PLN        | 50,2         |            |
| Discounted TV                | M PLN        | 179,1        |            |
| <b>Enterprise Value - EV</b> | <b>M PLN</b> | <b>229,3</b> |            |
| Financial debt               | M PLN        | 0,0          |            |
| Cash and cash equivalents    | M PLN        | 11,2         |            |
| <b>Equity Value - EqV</b>    | <b>M PLN</b> | <b>240,5</b> |            |

| g \ WACC | 9,88% | 10,38%       | 10,88% |
|----------|-------|--------------|--------|
| 2,0%     | 232,9 | 217,8        | 204,5  |
| 2,5%     | 246,2 | <b>229,3</b> | 214,5  |
| 3,0%     | 261,4 | 242,4        | 225,8  |

| g \ WACC | 9,88% | 10,38%       | 10,88% |
|----------|-------|--------------|--------|
| 2,0%     | 244,1 | 229,0        | 215,7  |
| 2,5%     | 257,3 | <b>240,5</b> | 225,7  |
| 3,0%     | 272,6 | 253,6        | 237,0  |

Implied Equity Value remains within a range of PLN 215,7–272,6 million, with the reference value of PLN 240,5 million.

**Załącznik nr 4/Attachment No. 4**

*Podsumowanie Wyceny Navigator Esquercus/Summary of the Navigator Valuation Esquercus*

## Valuation of Esquercus SA as of 1 October 2025

---

### Assumptions and Basis of Valuation

The valuation was prepared as of 1 October 2025 based on the operational and financial assumptions provided by the Client and Navigator's own estimates derived from historical data, market knowledge and professional expertise. We assume that all information supplied by the Client is complete, accurate and reliable, and that no material facts have been withheld. Key assumptions underlying the financial projections were discussed and confirmed with the Client's personnel. The summary does not stand on its own and must be construed only with reference to the entire Valuation Report.

### Methodology

---

**The operations activity of Esquercus was valued using the Replacement Cost approach,** reflecting the estimated cost required to recreate its current asset base and operational capabilities.

| Valuation parameters                  |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Valuation Date                        |              | 01.10.2025   |
| Replacement Value                     | M PLN        | 0,213        |
| <b>Enterprise Value - EV</b>          | <b>M PLN</b> | <b>0,2</b>   |
| Financial debt                        | M PLN        | 0,426        |
| Cash and cash equivalents             | M PLN        | 0,363        |
| <b>Equity Value - EqV</b>             | <b>M PLN</b> | <b>0,150</b> |
| Share of Equity in C&F S.A.           |              | 83,7%        |
| C&F S.A. Equity Value                 |              | 240,5        |
| Value of interest in C&F S.A.         |              | 201,2        |
| <b>Adjusted Equity Value - AdjEqV</b> | <b>M PLN</b> | <b>201,4</b> |

The Replacement Value of the Luxembourg entity was estimated at PLN 213 thousand, reflecting typical market costs of establishing and maintaining a company in Luxembourg, including legal, administrative and domiciliation services. Net debt was calculated at approx. PLN 64 thousand, resulting in an Equity Value of approx. PLN 150 thousand, excluding the value of C&F shares.

Esquercus S.A. holds 83.7% of C&F S.A., a Polish technology company specialising in data management, analytics and IT solutions for large enterprises. At the Client's request, the valuation reflects the post-1 October 2025 shareholding structure, as the decision to cancel non-voting shares was final and its impact certain as of the Valuation Date.

Based on Navigator Capital's independent DCF valuation, the equity value of C&F S.A. as of 1 October 2025 was PLN 240.5 million. The proportional value of Esquercus' stake was added to the Replacement Value, resulting in an Adjusted Equity Value of PLN 201.4 million.

Both methods were selected as the most appropriate given the nature, maturity and operational profiles of the respective entities. The resulting equity values formed the basis for calculating the implied exchange ratio.

---