

**REPRESENTATION OF THE MANAGEMENT BOARD OF AS SILVANO  
FASHION GROUP (CURRENT REGISTERED NAME: PTA GRUPP AS; CHANGE OF NAME PENDING)  
("COMPANY") REGARDING  
BEST PRACTICES IN PUBLIC COMPANIES IN 2005**

PRINCIPLE		YES/NO	COMMENT
GENERAL RULES			
I	<p><u>Objective of the company</u> The main objective of a company's authorities is to further the company's interests, i.e. to increase the value of assets entrusted to them by shareholders, taking into considerations of rights and interests of entities other than the shareholders that are involved in the functioning of the company, especially the company's creditors and employees.</p>	YES	
II	<p><u>Majority Rule and Protection of the Minority</u> A joint-stock company is a capital venture, therefore it must respect the principle of capital majority rule and the primacy of majority over minority. A shareholder who contributes more capital also bears a greater economic risk. It is, therefore, justified that his interests be considered in proportion to the capital he contributes. The minority must have a guarantee that their rights will be properly protected within the limits set by the law and commercial integrity. When exercising his rights, a majority shareholder should take into account the interests of the minority.</p>	YES	<p>A vast majority of important decisions entrusted to the general meeting of shareholders can be adopted by either a simple majority of votes present at the general meeting or a qualified majority of 2/3 of such votes. At the same time, mechanisms are in place under Estonian law to ensure that the minority rights are protected, primarily through the right to call a general meeting of shareholders, the right to designate a special audit, the right to challenge unlawful decisions of the general meeting of shareholders as well as the mandatory takeover bid provisions.</p>
III	<p><u>Honest Intentions and No-Abuse of Rights</u> The exercising of rights and reliance on legal institutions should be based on honest intentions (good faith) and cannot go beyond the purpose and economic reasons for which these institutions are established. No actions should be taken which, by exceeding the limits set, constitute an abuse of the law. The minority should be protected against any abuse of ownership rights by the majority and the interests of the majority should be protected against any abuse by the minority of its rights, thus ensuring the best possible protection of the equitable interests of the shareholders and other market participants.</p>	YES	<p>Estonian civil law is based on the principle of good faith which may, <i>inter alia</i>, be applied by the courts to disregard anything which is derived from the law or contract should the result be contrary to good faith. This also extends to corporate law matters.</p>
IV	<p><u>Court Control</u> The company's authorities and persons chairing the general meeting cannot decide on issues which should be resolved by a court judgment. This does not apply to activities which the company's authorities and persons chairing general meetings are authorized or obliged to undertake by force of law.</p>	YES	<p>Shareholders have the right to appeal against unlawful actions of corporate bodies of an Estonian company.</p>

V	<p><u>Independent Opinions Ordered by the Company</u> When choosing an entity to provide expert services, particularly an auditor, financial and tax advisors or legal advisors, the company should examine whether there are any circumstances that would limit the entity's independence when performing the tasks entrusted.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>The requirement to do so is derived from the management board's duty to act with due care.</p>
<p><b>BEST PRACTICES OF GENERAL MEETINGS</b></p>			
1.	<p>A general meeting should take place in a location and at a time that allows the participation of as many shareholders as possible.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>As a general rule, a general meeting should be held at the seat of the company, unless the articles of association provide differently. The general meeting of the Company is held at the seat of the Company or at any other place stipulated by the management board in the notice convening the general meeting (Article 5.11 of the articles of association of the Company (the "Articles of Association"). The period of advance notice is set forth in the Articles of Association (Article 5.8 of the Articles of Association ). Pursuant to Article 1.1.1 of the Corporate Governance Recommendations of the Tallinn Stock Exchange (hereinafter the "CGR")*, the general meeting should be held at a reasonable time and place, ensuring that a majority of shareholders have the possibility to participate in the general meeting.</p> <p>*Companies which are listed on the Tallinn Stock Exchange should describe, in accordance with the "Comply or Explain" principle, their management practices in a CGR report and confirm their compliance therewith. If the issuer does not comply with the CGR, it is required to explain the reasons for its non-compliance in the report.</p>
2.	<p>A request made by parties entitled to do so for a general meeting to be convened and for certain issues to be put on its agenda should be justified. Draft resolutions proposed for adoption by the general meeting and other key documents should be presented to the shareholders together with justification and a supervisory board opinion before the general meeting to allow them time to review and evaluate the same.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>This rule reflects Article 1.2.2 of the CGR.</p>
3.	<p>A general meeting convened on the shareholders' request should be held on the date given in the request and, if this date cannot be kept, on the nearest date that would allow the general meeting to settle the issues on its agenda.</p>	<p><b>YES</b></p>	
4.	<p>A general meeting whose agenda includes certain issues at the request of authorized entities or which has been convened on such a request can only be cancelled with the consent of the requesting parties. In all other instances, a general meeting can be cancelled if its holding is hindered (force majeure) or is obviously groundless. A meeting is called off in the same way as it is convened, limiting negative consequences for the company and its shareholders as far as possible and no later than three weeks before the original meeting date. A change in the date of a general meeting is made in the same way as a cancellation, even if the proposed agenda does not change.</p>	<p><b>NO</b></p>	<p>Estonian law does not provide for a detailed regulation regarding the cancellation of the general meeting. In the opinion of the Company, Estonian law does not allow for a cancellation of the general meeting. Therefore, the Company is not in a position to adopt the proposed rule.</p>

5.	<p>Before a shareholder's representative can participate in a general meeting, his right to act on the shareholder's behalf should be duly documented. It should be presumed that a written document confirming the right to represent a shareholder at a general meeting conforms with the law and does not require any additional confirmations or acknowledgement unless the company's management board or the chairman of the general meeting has doubts about its authenticity or validity prima facie (when drawing up the list of attendance).</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>A shareholder is entitled to participate in a general meeting through a representative who has been granted a written authorization document.</p>
6.	<p>The general meeting should have regular by-laws setting out in detail the principles on which meetings are conducted and resolutions adopted. The by-laws should, in particular, contain provisions on elections, including elections to the supervisory board by voting in separate groups. The by-laws should not be subject to frequent change; it is advisable for any changes to enter into force as of the following general meeting.</p>	<p><b>NO</b></p>	<p>The principles on which meetings are conducted and resolutions adopted are stipulated in the Articles of Association. Under Estonian law no special by-laws are adopted to conduct a general meeting.</p>
7.	<p>The person opening the general meeting should immediately organize the election of the meeting chairman and should refrain from making any substantial or formal decisions.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>This rule is reflected in Article 5.21 of the Articles of Association.</p>
8.	<p>The chairman of the general meeting ensures that the meeting is run efficiently and that the rights and interests of all the shareholders are observed. The chairman should, in particular, counteract any abuse of rights by meeting participants and should guarantee that the rights of minority shareholders are respected. The chairman should not, without good reason, resign from his function or delay signing the meeting minutes.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>Estonian law does not provide any specific rules for running the general meeting by the chairman. Estonian law is based on the principle of good faith and equal treatment of shareholders, which should ensure observance of the rights and interests of all shareholders. According to Article 5.24 of the Articles of Association, the minutes should be signed by the chairman and the secretary of the meeting.</p>
9.	<p>A general meeting should be attended by the members of both the supervisory board and the management board. The auditor should also be present at an annual general meeting and an extraordinary general meeting if the company's financial matters are to be discussed. The absence of a supervisory or management board member from the general meeting requires an explanation, which should be given at the meeting.</p>	<p><b>NO</b></p>	<p>Estonian law does not provide for such rule. According to Article 1.3.2 of the CGR, the members of management board, the chairman of supervisory board should participate at general meeting and if possible also the members of supervisory board and at least one of auditors. Due to the international character of the Company, the Company cannot guarantee that all the supervisory and management board members will participate in the general meeting. In practice, members of the supervisory board are not always present due to limited availability.</p>
10.	<p>Supervisory and management board members and the company's auditor should, within their powers and to the extent needed to settle issues discussed at the general meeting, provide meeting participants with explanations and information about the company.</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>Provided that management board and supervisory board members are present at the shareholders meeting (please see comments to rule 9). The members of the governing bodies should provide meeting participants with explanations and information about the company within their powers and to the extent required to settle issues discussed at the general meeting.</p>
11.	<p>All answers provided by the management board to questions posed by the general meeting should take into account the fact that a public company carries out its reporting obligations in the way stipulated in the Law on the Public Trading in Securities; certain</p>	<p><b>YES</b></p>	<p>According to Article 1.2.2 of the CGR shareholders should be permitted to review information regarding the questions shareholders have presented to the issuer in connection with holding the general meeting, if such information is</p>

	information cannot be provided in any other way.		connected with an item on the general meeting's agenda. The management board or supervisory board has the right to withhold such information, if this is detrimental to the issuer's interests. In such case, the management board and supervisory board should justify such withholding. The management board should not provide information in excess of information published in accordance with the stock exchange rules.
12.	Short breaks in the session which do not constitute an adjournment and are ordered by the chairman in justified cases cannot be aimed at hindering the exercising by the shareholders of their rights.	YES	According to Article 1.3.1 of the CGR the chairman of the general meeting should ensure that the general meeting is conducted in a smooth manner, i.e. efficient while considering the interests of all interested parties.
13.	Voting on administrative issues may only concern issues related to the running of the meeting. Resolutions which may have an impact on the exercising by the shareholders of their rights cannot be voted on in this way.	YES	Estonian law does not stipulate explicit rules with respect to voting in administrative issues. However, the meeting cannot vote on resolutions hindering the exercise of the voting rights.
14.	A resolution not to consider an issue on the agenda may be adopted only if it is supported by sound reasons. Any motion in this respect should be accompanied by a detailed justification. A decision to remove an item from the agenda or not to consider an issue put on the agenda at a shareholder's request requires a general meeting resolution, once all the shareholders present who put the issue on the agenda have given their consent, supported by 75% of the votes present at the meeting.	YES	If the agenda of the meeting is changed at the request of the management board or the shareholders after the notice on convening a general meeting is sent, the changes to the agenda must be communicated, pursuant to the same procedure and within the same term as prescribed for the dispatch of the notice on convening a general meeting of shareholders, and before the general meeting is held (Article 294 (6) of the Commercial Code (hereinafter the "CC"). Changing the agenda includes removing an item from the agenda, and Estonian law does not stipulate any other regulations in respect of such removal. Therefore, the CC can be interpreted in such a way that the removal of an item is only possible by sending or publishing the respective notifications. Estonian law does not stipulate any requirements regarding the justification of such removal.
15.	Any party objecting to a resolution must be given the opportunity to put forward concise reasons for its objections.	YES	The minutes should, among others, set forth the content of the shareholders' objections with respect to the resolution of the general meeting (Article 304 (1) 6) of the CC). Written proposals and petitions submitted to the general meeting should also be appended to the minutes (Article 5.2.5 of the Articles of Association).
16.	As the Code of Commercial Companies does not provide for court control in the event of a resolution not being adopted by the general meeting, the management board or the meeting chairman should form resolutions in such a way that anyone who does not agree with the merits of a decision being the subject of the resolution has the possibility of challenging the same, provided that he is entitled to do so.	YES	
17.	Written statements made by a participant at a general meeting are recorded in the minutes at the participant's request.	YES	Article 5.2.5 of the Articles of Association provides for such rule.

## BEST PRACTICES OF SUPERVISORY BOARDS

18.	<p>The supervisory board submits a concise evaluation of the company's standing to the general meeting every year. The evaluation should be made available to all shareholders early enough to allow them to become acquainted with the contents before the annual general meeting.</p>	<b>YES</b>	<p>The supervisory board should review the annual report and should prepare a written report regarding the annual report, which should be presented to the general meeting (Article 333 (1) of the CC).</p>
19.	<p>A member of the supervisory board should have the relevant education, the appropriate professional and practical experience, be of high moral standing and be able to devote the time required to perform his supervisory board function properly. Supervisory board candidature should be announced and supported by reasons sufficiently detailed to enable an informed choice to be made</p>	<b>YES</b>	<p>Estonian law (or the Articles of Association) does not provide for specific requirements and the members of the supervisory board are elected by the general meeting, but according to Article 3.2.1 of the CGR a member of the supervisory board should have the relevant knowledge and experience. The Company follows this principle in practice.</p>
20.	<p>(a) At least half the members of the supervisory board should be independent members, subject to point (d) below. Independent members of the supervisory board should not have relations with the company and its shareholders or employees which could significantly affect the independent member's ability to make impartial decisions.</p> <p>(b) Detailed independence criteria should be laid down in the company's statutes.</p> <p>(c) Without the consent of the majority of independent supervisory board members, no resolutions should be adopted on the following issues: performances of any kind by the company and any entities associated with the company in favor of management board members; consent to the execution by the company or a subsidiary of a key agreement with an entity associated with the company, a member of the supervisory board or management board, or with their associated entities; and appointment of an auditor to audit the company's financial statements.</p> <p>(d) In companies where one shareholder holds a block of shares carrying over 50% of all voting rights, the supervisory board should consist of at least two independent members, including an independent chairman of the audit committee, should such a committee be set up.</p> <p>1 Rule 20 may be implemented by the company on a date different from that on which the other rules in the set are implemented, though no later than by 30 June 2005.</p> <p>2 The Best Practices Committee hereby recommends rules based on European standards, i.e. the independence criteria set out in the Commission's Recommendation on strengthening the role of non-executive or supervisory directors <a href="http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm">http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm</a></p>	<b>NO</b>	<p>The Articles of Association do not provide for specific criteria for independence as these are already reflected in the CGR. The current composition of the supervisory board of the Company includes one independent member – Zinaida Valeha. The independent member(s) of the council do not have special voting rights. Currently, the Company believes that one independent member provides adequate supervision of the Company's affairs. In the future, the Company will consider the possibility of amending the Articles of Association as well as adoption of this rule.</p>
21.	<p>A supervisory board member should, above all, keep the company's interests in mind.</p>	<b>YES</b>	<p>Estonian law does not stipulate this expressly, but it can be derived from the general principles.</p>

22.	Supervisory board members should take the relevant action to receive from the management board regular and complete information on any and all significant issues concerning the company's operations and on any risks related to the business and ways of managing such risks.	<b>YES</b>	The supervisory board should plan the activities of the company, organize the management of the company and supervise the activities of the management board (Article 6.2 of the Articles of Association).
23.	A supervisory board member should inform the other members of the board of any conflict of interest that arises, and should refrain from participating in discussions and from voting on any resolution on the issue in respect of which the conflict of interest has arisen.	<b>YES</b>	This rule is also reflected in Article 6.16 of Articles of Association and in Article 3.3 of the CGR.
24.	Information on a supervisory board member's personal, actual and organizational connections with a given shareholder, particularly with the majority shareholder, should be made publicly available. The company should have a procedure in place for obtaining such information from supervisory board members and for making it publicly available.	<b>NO</b>	The Company will provide any information regarding the organizational connections of the supervisory board member with a given shareholder. However, it may not be possible to disclose "actual" or "factual" relations.
25.	Supervisory board meetings should be accessible and open to management board members, save for issues which directly concern the management board or its members, especially the removal, liability and remuneration (of management board members).	<b>YES</b>	
26.	A supervisory board member should make it possible for the management board to present publicly and in an appropriate manner information on the transfer or acquisition of shares in the company or in its dominant company or subsidiary and of transactions with such companies, provided that such information is relevant to his financial standing.	<b>YES</b>	
27.	Supervisory board members' remuneration should be set on the basis of a set of transparent procedures and rules. The remuneration should be fair but should not constitute a significant cost item in the company's business or have a material impact on its financial results. It should also be in reasonable relation to the remuneration of members of the management board. The total amount of all supervisory board members' remuneration, as well as the remuneration of individual members, with a breakdown of its various elements should be disclosed in the annual report together with information on the procedures and rules applied to determine it.	<b>YES</b>	The general meeting should specify the procedure for and the amount of remuneration for the members of the supervisory board. Upon determining the procedure for remuneration of the members of the supervisory board and the amount of fees and other benefits, and upon concluding contracts with the members of the supervisory board, it should be ensured that the total amount of the payments made by the Company to the members of the supervisory board are in reasonable proportion to the duties of the members of the supervisory board and the economic situation of the Company (Article 326 of the CC).
28.	The supervisory board should operate in accordance with its by-laws, which should be publicly available. The by-laws should stipulate that at least two committees should be set up: audit, and remuneration. The audit committee should consist of at least two independent members and at least one person possessing the relevant qualifications and experience in accounting and finance. The committee's tasks should be specified in the board by-laws. The committees should present reports on their activities to the supervisory board every year.	<b>NO</b>	Current practice and the composition of the supervisory board indicate that appointment of such committees is not necessary for the proper supervision of the Company's affairs. The Company will consider such possibility in the future.

	The company should then make these reports available to its shareholders.		
29.	The agenda of a supervisory board meeting should not be amended or supplemented during the meeting to which it relates. This requirement does not apply if all the supervisory board members are present and agree to the amendment or supplementation, and if certain actions have to be taken by the supervisory board to protect the company against damage and in the case of a resolution assessing whether there is a conflict of interests between a supervisory board member and the company.	<b>YES</b>	An issue which is not included on the agenda may be added to the agenda by the supervisory board only if all members of the supervisory board participate at the meeting and at least three-quarters of the members of the supervisory board support including such issue on the agenda (Article 3 <sup>1</sup> of the CC).
30.	A supervisory board member delegated by a group of shareholders to permanently exercise supervision should submit detailed reports on the performance of his task to the supervisory board.	<b>NO</b>	Estonian law does not provide for group voting for the election of the supervisory board members (as it is regulated under Polish law), therefore, the Company may not implement this rule.
31.	A supervisory board member should not resign from his function during his term of office if this would make it impossible for the board to function, particularly if it could hinder the timely adoption of an important resolution.	<b>YES</b>	Estonian law does not stipulate any requirements regarding resignation. Nevertheless, the Company will follow this rule in practice.
<b>BEST PRACTICES OF MANAGEMENT BOARDS</b>			
32.	With the company's interests in mind, the management board sets out the strategy and the main objects of the company's operations and submits them to the supervisory board. The management board is responsible for implementation and performance. The management board sees that the company's management system is transparent and effective and that its business is conducted in accordance with legal regulations and best practice.	<b>YES</b>	
33.	When making decisions on corporate issues, management board members should act within the limits of justified business risk, i.e. after considering all information, analyses and opinions, which, in the reasonable opinion of the management board, should be taken into account in a given case in view of the company's interest. When determining the company's interests, the long-term interests of the company's shareholders, creditors and employees should be kept in mind, as well as those of other entities and persons cooperating with the company, also the interests of the local community.	<b>YES</b>	The management board is required to act in the best interests of the Company (Article 306 of the CC and 2.1.1 of the CGR).
34.	In transactions with shareholders and other persons whose interests affect those of the company, the management board should act with the utmost care to ensure that the transactions are carried out at arm's length.	<b>YES</b>	
35.	A management board member should always be loyal to the company and avoid actions which could lead to the advancement of his own material interests only. If a management board member receives information about the opportunity to make an investment or another advantageous transaction relating to the company's objects, he should put this information immediately before the management board to be reviewed	<b>YES</b>	A transaction concluded between a public limited company and a member of the management board is void if the supervisory board does not agree to the transaction. The above does not apply to transactions concluded in the course of everyday business activities of a public limited company or based on the market price of a service (Article 307 (3) of the CC). There are also provisions

	in terms of the company taking advantage of it. Such information may only be used by a management board member or passed on to a third party with the consent of the management board and only if it does not infringe on the company's interests.		concerning the prohibition of competition (Article 312 of the CC) and conflict of interests (Article 2.3 of the CGR).
36.	A management board member should treat his shares in the company and its dominant companies and subsidiaries as a long-term investment.	<b>YES</b>	
37.	Management board members should inform the supervisory board whenever a conflict of interests arises, or if there is a risk of a conflict of interests arising in connection with the function performed.	<b>YES</b>	This rule is also reflected by Article 2.3 of the CGR.
38.	The remuneration of management board members should be set on the basis of transparent procedures and principles, taking into account its incentive nature and ensuring effective and smooth management of the company. The remuneration should correspond to the size of the company's business enterprise, should be in reasonable relation to business results, and be related to the scope of liability in a given function, taking into account the level of remuneration of members of management boards in similar companies on a similar market.	<b>YES</b>	A member of the management board may be awarded remuneration corresponding to the tasks of the member of the board and the financial situation of the Company (Article of 7.11. of the Articles of Association). Additional principles are stipulated in Article 2.2 of the CGR.
39.	The total amount of all management board members' remuneration, as well as the remuneration of individual members, with a breakdown of its various elements should be disclosed in the annual report together with information on the procedures and rules applied to determine it. If the amount of the remuneration of individual members of the management board significantly differs, it is recommended that a relevant explanation be published.	<b>NO</b>	The Company discloses only the total remuneration of the management board members which is in compliance with Estonian practice and law.
40.	The management board should lay down in the by-laws principles and procedures for operating and allocating powers. These principles should be clear and generally available.	<b>YES</b>	The management board should, in carrying out its duties, adhere to the lawful instructions of the supervisory board (Article 306 (2) of the CC).

**BEST PRACTICES IN RELATIONS WITH THIRD PARTIES AND THIRD PARTY INSTITUTIONS**

41.	When selecting an auditor, the company should ensure that he will perform the tasks entrusted to him impartially.	<b>YES</b>	
42.	In order to ensure an impartial opinion, the company should change its auditor once every five years at the least. The change of auditor should also be understood as a change in the individual carrying out the audit. Additionally, over a long period of time the company should not use the services of the same auditing entity.	<b>YES</b>	
43.	The auditor should be selected by the supervisory board on the recommendation of the audit committee, or by the general meeting on the recommendation of the supervisory board containing the audit committee recommendation. If an auditor other than the one recommended by the audit committee is chosen by either the board or the general	<b>NO</b>	The auditors for conducting the audit of the annual report and the management report are selected by the general meeting (Article 8.1 of the Articles of Association). As indicated above, no audit committee has been established within the Company, therefore the Company cannot follow this rule in its



	meeting, detailed reasons should be given. Information on the selection of an auditing entity together with the relevant justification should be disclosed in the annual report.		entirety.
44.	The current auditor or the auditor auditing the annual accounts of the company or its subsidiaries in the period under examination cannot act as a special purpose auditor for the same company.	<b>YES</b>	
45.	A company should acquire its own shares in such a way that no group of shareholders is privileged.	<b>YES</b>	Estonian law does not stipulate a requirement that a company should acquire its own shares in such a way that no group of shareholders is privileged, however, Estonian law provides for general principle of equal treatment of all shareholders.
46.	The company's statutes, its basic internal regulations, information and documents related to general meetings, and its financial statements should be made available in the company's registered office and on its website.	<b>YES</b>	Article 287 of the CC, Article 4.3 of the Articles of Association and Article 5 of the CGR.
47.	A company should have appropriate media relations procedures and regulations and an information policy ensuring coherent and reliable information about the company. The company should, in compliance with legal regulations and to safeguard its interests, make information on its current operations and business standing available to media representatives and allow them to attend general meetings.	<b>YES</b>	
48.	In its annual report, a company should include a statement to the effect that corporate governance standards are applied. Any departure from these standards should also be publicly explained.	<b>YES</b>	The statement on compliance with the CGR is also stipulated in the annual report. The Company is currently in the process of implementing more detailed internal procedures of supervision and may publish an updated report on compliance with corporate governance rules once such procedures have been implemented.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU AS SILVANO FASHION GROUP (OBECNA FIRMA PTA GRUPP AS; ZMIANA FIRMY W TRAKCIE REJESTRACJI) ODNOŚNIE DOBRYCH PRAKTYK W SPÓŁKACH PUBLICZNYCH W 2005**

ZASADA		OCENA	KOMENTARZ
ZASADY OGÓLNE			
I	<p><u>Cel spółki</u></p> <p>Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.</p>	<b>TAK</b>	
II	<p><u>Rzeczywistości i ochrona mniejszości</u></p> <p>Spółka akcyjna jest przedsiębiorstwem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należyłą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.</p>	<b>TAK</b>	<p>Znaczna większość istotnych decyzji leżących w zakresie kompetencji walnego zgromadzenia akcjonariuszy jest podejmowana albo zwykłą większością głosów obecnych na walnym zgromadzeniu lub większością kwalifikowaną 2/3 takich głosów. Jednocześnie przepisy prawa estońskiego przewidują mechanizmy zapewniające ochronę praw mniejszości, głównie w postaci prawa do zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawa do żądania przeprowadzenia nadzwyczajnego badania (audytu), prawa do zaskarżenia niezgodnych z prawem uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy, jak również postanowień dotyczących ogłaszania obowiązkowych wezwań.</p>
III	<p><u>Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień</u></p> <p>Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczają poza tak ustalone ramy stanowiącby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznych interesów akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.</p>	<b>TAK</b>	<p>Estońskie prawo cywilne jest oparte na zasadzie dobrej wiary, która może, między innymi, być zastosowana przez sądy i umożliwia wyłączenie obowiązujących relacji prawnych wynikających z przepisów prawa lub postanowień umowy jeżeli wynikają one ze złej wiary. Ma to również zastosowanie do kwestii korporacyjnych.</p>

<p>IV</p>	<p><u>Kontrola sądowa</u> Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Akcjonariuszom przysługuje prawo zaskarżenia czynności podjętych niezgodnie z prawem przez organy estońskiej spółki.</p>
<p>V</p>	<p><u>Niezależność opinii zamawianych przez spółkę</u> Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Wymóg ten wynika z obowiązku zarządu do działania z należytą starannością.</p>
<p><b>DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ</b></p>			
<p>1.</p>	<p>Walne zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Co do zasady walne zgromadzenia powinny odbywać się w siedzibie Spółki, chyba, że statut spółki zawiera odmiennie postanowienia. Walne zgromadzenia Spółki odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez zarząd w zawiadomieniu o zwołaniu walnego zgromadzenia (Art. 5.11 Statutu Spółki („Statut”). Okres wyprzedzenia, z jakim należy wystąpić lub opublikować zawiadomienia jest określony w Statucie (Art. 5.8 Statutu). Zgodnie z Art. 1.1.1 Dobrych Praktyk w spółkach Giełdy Papierów Wartościowych w Tallinie (dalej „Dobre Praktyki GPW w Tallinie”)*, walne zgromadzenie należy odbyć w rozsądnym terminie i miejscu, umożliwiającym większości akcjonariuszy wzięciu udziału w zgromadzeniu.</p> <p>*Spółki, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Tallinie (emitenci) mają obowiązek przedstawić, zgodnie z zasadą „Przestrzegać lub wyjaśnić”, stosowane przez nich zasady zarządzania spółką w formie raportu z przestrzegania Dobrych Praktyk GPW w Tallinie potwierdzającego przestrzeganie powyższych zasad. W przypadku gdy emitent postanawia nie przestrzegać danej zasady, jest on zobowiązany do podania w raporcie powodów swojej decyzji.</p>
<p>2.</p>	<p>Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, a czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Zasada ta odpowiada Art. 1.2.2 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie.</p>

Tłumaczenie na język polski

ich oceny.		<b>TAK</b>
3. Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody - w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.		<b>TAK</b>
4. Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odwołanie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.		<b>NIE</b>
5. Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w walnym zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierżeń, chyba że jego autentyczność lub ważność <i>prima facie</i> budzi wątpliwości zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego walnego zgromadzenia.		<b>TAK</b>
6. Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.		<b>NIE</b>
7. Osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.		<b>NIE</b>
8. Przewodniczący walnego zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewnić respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez		<b>TAK</b>

Tłumaczenie na język polski

	<p>ważnych powodów składając rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu walnego zgromadzenia.</p>		<p>zgromadzenia jest podpisywany przez przewodniczącego oraz sekretarza (protokolanta).</p>
<p>9.</p>	<p>Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.</p>	<p><b>NIE</b></p>	<p>Prawo estońskie nie przewiduje takiej zasady. Zgodnie z Art. 1.3.2 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie członkowie zarządu, w walnych zgromadzeniach powinni uczestniczyć przewodniczący rady nadzorczej oraz, w miarę możliwości, również członkowie rady nadzorczej oraz przynajmniej jeden biegły rewident. Z uwagi na międzynarodowy charakter Spółki, Spółka nie jest w stanie zapewnić, że w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy uczestniczyć będą wszyscy członkowie rady nadzorczej oraz zarządu. W praktyce członkowie rady nadzorczej nie są zawsze obecni z uwagi na ich ograniczoną dostępność.</p>
<p>10.</p>	<p>Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Pod warunkiem obecności członków rady nadzorczej oraz zarządu na walnym zgromadzeniu (zob. uwagi do zasady nr 9), członkowie organów powinni udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie.</p>
<p>11.</p>	<p>Udziałanie przez zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Zgodnie z Art. 1.2.2 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie akcjonariusze powinni mieć możliwość uzyskania odpowiedzi na pytania zadane emitentowi na walnym zgromadzeniu, pod warunkiem, że informacje takie są związane z punktem porządku obrad. Zarząd lub rada nadzorcza ma prawo do odmowy udzielenia informacji jeżeli mogłoby to doprowadzić do naruszenia interesów emitenta. Zarząd lub rada nadzorcza mają obowiązek uzasadnić odmowę udzielenia informacji. Zarząd nie powinien udzielać informacji, których zakres wykracza poza informacje publikowane zgodnie z regulaminem giełdy.</p>
<p>12.</p>	<p>Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Zgodnie z Art. 1.3.1 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie przewodniczący walnego zgromadzenia powinien zapewnić sprawny przebieg walnego zgromadzenia, przy uwzględnieniu interesów wszystkich zainteresowanych stron.</p>
<p>13.</p>	<p>Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.</p>	<p><b>TAK</b></p>	<p>Przepisy prawa estońskiego nie przewidują szczegółowego trybu głosowania nad sprawami porządkowymi, przewidują jednak, że zgromadzenie nie może poddać pod głosowanie uchwał ograniczających możliwość wykonania prawa głosu.</p>

14.	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	Jeżeli porządek obrad walnego zgromadzenia ulegnie zmianie na wniosek zarządu lub akcjonariuszy po wysłaniu zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia, należy – w tym samym trybie oraz w terminach przewidzianych dla wysyłania zawiadomień o zwołaniu walnego zgromadzenia, a w każdym razie przed terminem odbycia walnego zgromadzenia – wystąpić lub podać do wiadomości zawiadomienie o zmianach porządku obrad (Art. 294 (6) Kodeksu Handlowego (dalej „estoński Kodeks Handlowy”). Zmiana porządku obrad obejmuje zdjęcie danej sprawy z porządku obrad, a estońskie prawo nie przewiduje żadnych szczególnych zasad w tym zakresie. Tak więc przepisy estońskiego Kodeksu Handlowego można interpretować jako zasadę, że zdjęcie danej sprawy z porządku obrad jest możliwe jedynie pod warunkiem wystąpienia lub podania do wiadomości odpowiedniego zawiadomienia. Przepisy prawa estońskiego nie przewidują wymogu przedstawienia uzasadnienia w tym zakresie.
15.	Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwieźłego uzasadnienia sprzeciwu.	<b>TAK</b>	Protokół powinien między innymi zawierać treść sprzeciwów akcjonariuszy wobec uchwał walnego zgromadzenia (Art. 304 (1) 6) estońskiego Kodeksu Handlowego). Wszelkie wnioski i propozycje zgłoszone walnemu zgromadzeniu na piśmie powinny być ponadto załączone do protokołu (Art. 5.2.5 Statutu).
16.	Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritum rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	<b>TAK</b>	
17.	Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie	<b>TAK</b>	Zasada ta jest przewidziana w Art. 5.2.5 Statutu.
<b>DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH</b>			
18.	Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwołaniem walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	Rada nadzorcza powinna zapoznać się z raportem rocznym oraz sporządzić i przedstawić walnemu zgromadzeniu pisemny raport dotyczący raportu rocznego (Art. 333 (1) estońskiego Kodeksu Handlowego).
19.	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświadczyć niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydaty członków rady nadzorczej powinny być	<b>TAK</b>	Ani przepisy prawa estońskiego (ani postanowienia Statutu) nie przewidują żadnych szczególnych kryteriów w tym zakresie, a członkowie rady nadzorczej są wybierani przez walne zgromadzenie, lecz zgodnie z Art. 3.2.1 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie, członek rady nadzorczej powinien

	<p>zglaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.</p>	<p>dysponować odpowiednią wiedzą i doświadczeniem. Spółka stosuje te zasady w praktyce.</p>
<p>20.</p> <p>I. Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;</p> <p>II. Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;</p> <p>III. Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:</p> <p>3.1. świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;</p> <p>3.2. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;</p> <p>3.3. wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.</p> <p>IV. W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.</p> <p><i>1. Zasada 20 może zostać przez spółkę wdrożona w terminie innym niż pozostałe zasady zawarte w niniejszym zbiorze, jednak nie później niż do dnia 30 czerwca 2005 r.</i></p> <p><i>2 Komitet Dobrych Praktyk rekomenduje zasady, które wynikają ze standardów europejskich, czyli kryteria niezależności zawarte w Commission Recommendation on strengthening the role of non – executive or supervisory directors <a href="http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm">http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm</a></i></p>	<p style="text-align: center;"><b>NIE</b></p> <p>Statut nie przewiduje szczegółowych kryteriów niezależności ponieważ SA one zawarte w Dobrych Praktykach GPW w Tallinie. Obecny skład rady nadzorczej Spółki obejmuje jednego niezależnego członka (Zinaida Valeha). Niezależnym członkiem (członkowi) rady nie przysługują szczególne prawa głosu. W chwili obecnej Spółka jest zdania, że jeden niezależny członek rady zapewnia odpowiedni nadzór nad prowadzeniem spraw Spółki. W przyszłości Spółka rozważy możliwość zmiany Statutu i przyjęcie tej zasady.</p>	
<p>21.</p> <p>Członek rady nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.</p>	<p style="text-align: center;"><b>TAK</b></p>	<p>Zasada ta nie jest wyraźnie zapisana w przepisach prawa estońskiego, ale można ją wywieść z zasad ogólnych.</p>
<p>22.</p> <p>Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną</p>	<p style="text-align: center;"><b>TAK</b></p>	<p>Zadaniem rady nadzorczej jest planowanie działalności Spółki, organizacja zarządu Spółki i sprawowanie nadzoru nad działalnością zarządu (Art. 6.2 Statutu).</p>

	działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.		
23.	O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	<b>TAK</b>	Zasada ta jest ponadto ujęta w Art. 6.16 Statutu oraz w Art. 3.3 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie.
24.	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.	<b>NIE</b>	Spółka udziela informacji w zakresie organizacyjnych powiązań członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem. Może jednak nie być w stanie udzielić informacji o „faktycznych” powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem.
25.	Postępowania rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.	<b>TAK</b>	
26.	Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.	<b>TAK</b>	
27.	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalone na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbieżności dodatkowo na poszczególnie jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.	<b>TAK</b>	Procedurę ustalania oraz kwotę wynagrodzenia należnego członkom rady nadzorczej określa walne zgromadzenie. Z chwilą określenia procedury ustalania wynagrodzenia należnego członkom rady nadzorczej oraz kwoty innych świadczeń, oraz z chwilą zawarcia umów z członkami rady nadzorczej, należy zapewnić, że łączna kwota płatności dokonywanych przez Spółkę na rzecz członków rady nadzorczej odpowiada zakresowi obowiązków członków rady nadzorczej oraz sytuacji finansowej Spółki (Art. 326 estońskiego Kodeksu Handlowego).
28.	Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: <ul style="list-style-type: none"> <li>• audytu oraz</li> <li>• wynagrodzeń</li> </ul> W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinny szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze	<b>NIE</b>	Mając na uwadze obecną praktykę oraz skład rady nadzorczej dla zapewnienia należytego nadzoru nad działalnością Spółki nie jest konieczne powołanie takich komitetów. Spółka rozważy jednak taką możliwość w przyszłości.



	swój działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.		
29.	Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wynogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.	<b>TAK</b>	Porządek obrad rady nadzorczej może zostać uzupełniony o dodatkową kwestię pod warunkiem, że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i przynajmniej trzy czwarte jej członków wyrażają zgodę na uzupełnienie porządku obrad o taką kwestię (Art. 3 <sup>1</sup> estońskiego Kodeksu Handlowego).
30.	Członek rady nadzorczej oddelgowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.	<b>NIE</b>	Przepisy prawa estońskiego nie przewidują głosowania oddzielnymi grupami w sprawie wyboru członków rady nadzorczej (tak jak jest to przewidziane w przepisach prawa polskiego), a zatem Spółka nie może przyjąć tej zasady.
31.	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.	<b>TAK</b>	Przepisy prawa estońskiego nie przewidują szczególnych zasad składania rezygnacji. Spółka będzie niemniej stosowała tę zasadę w praktyce.
<b>DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW</b>			
32.	Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je radzie nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.	<b>TAK</b>	Zarząd jest zobowiązany do działania w najlepszym interesie Spółki (Art. 306 estońskiego Kodeksu Handlowego oraz Art. 2.1.1 Dobrych Praktyk GfP w Tallinie).
33.	Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.	<b>TAK</b>	
34.	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych	<b>TAK</b>	
35.	Członek zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej	<b>TAK</b>	Transakcja zawarta pomiędzy spółką publiczną a członkiem zarządu jest ważna pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej. Wymóg uzyskania zgody rady nadzorczej nie dotyczy transakcji zawartych w toku zwykłej działalności spółki publicznej oraz transakcji zawartych na warunkach

	transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.		rynkowych (Art. 307 (3) estońskiego Kodeksu Handlowego). Mają natomiast zastosowanie postanowienia dotyczące zakazu konkurencji (Art. 312 estońskiego Kodeksu Handlowego) oraz konfliktu interesów (Art. 2.3 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie).
36.	Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.	<b>TAK</b>	
37.	Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.	<b>TAK</b>	Zasada ta jest ponadto ujęta w Art. 2.3 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie.
38.	Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.	<b>TAK</b>	Członek zarządu może otrzymywać wynagrodzenie odpowiadające zakresowi jego obowiązków oraz sytuacji finansowej spółki (Art. 7.11. Statutu). Dodatkowe uregulowania w tym zakresie przewiduje Art. 2.2 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie.
39.	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.	<b>NIE</b>	Spółka ujawnia jedynie łączną wysokość wynagrodzeń wszystkich członków zarządu, co jest zgodne z praktyką i przepisami prawa obowiązującymi w Estonii.
40.	Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.	<b>TAK</b>	Przy wykonywaniu swoich zadań zarząd powinien przestrzegać wydanych zgodnie z prawem poleceń rady nadzorczej (Art. 306 (2) estońskiego Kodeksu Handlowego).
<b>DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI</b>			
41.	Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.	<b>TAK</b>	
42.	W celu zapewnienia niezależności opinii, spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.	<b>TAK</b>	

43.	Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.	<b>NIE</b>	Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta dla celów zbadania raportu rocznego oraz sprawozdania zarządu jest dokonywany przez walne zgromadzenie (Art. 8.1 Statutu). Jak wskazano powyżej Spółka nie powołała żadnego komitetu, stąd Spółka nie może przyjąć tej zasady w całości.
44.	Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.	<b>TAK</b>	
45.	Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żądna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.	<b>TAK</b>	Przepisy prawa estońskiego nie przewidują wymogu, zgodnie z którym nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żądna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana, przewidują natomiast ogólną zasadę równego traktowania wszystkich akcjonariuszy.
46.	Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.	<b>TAK</b>	Art. 287 estońskiego Kodeksu Handlowego, Art. 4.3 Statutu oraz Art. 5 Dobrych Praktyk GPW w Tallinie.
47.	Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępnić przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.	<b>TAK</b>	
48.	Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.	<b>TAK</b>	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w Dobrych Praktykach GPW w Tallinie jest również ujęte w raporcie rocznym. W chwili obecnej Spółka jest w trakcie przyjmowania bardziej szczegółowych wewnętrznych regulaminów nadzoru i będzie w stanie udostępnić zaktualizowany raport o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego po zakończeniu tego procesu.