

**Opinia Zarządu Green Zebras S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 14 marca 2025 roku w sprawie projektu uchwały zmieniającej statut Spółki przewidującego upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd prawa poboru akcjonariuszy dotyczącą każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, zawierająca uzasadnienie powodów pozbawienia prawa poboru w odniesieniu do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz sposób ustalenia ich ceny emisyjnej**

1. Poniższa opinia Zarządu Green Zebras S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Spółka**”) została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 w zw. z art. 447 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych.
2. Na dzień 11 kwietnia 2025 roku planowane jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego proponowany porządek obrad obejmuje punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd prawa poboru akcjonariuszy dotyczącą każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej („**Projekt Uchwały**”).
3. Zarząd zwraca się do akcjonariuszy Spółki z wnioskiem o udzielenie statutowego upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na okres trzech lat o treści określonej w Projekcie Uchwały.
4. Projekt Uchwały przewiduje upoważnienie Zarządu do dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 33.000,00 zł (trzydzieści trzy tysiące złotych), przez emisję nie więcej niż 330.000 (trzystu trzydziestu tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Dodatkowo Projekt Uchwały przewiduje, że do ustalenia ceny emisyjnej akcji każdej emisji (w ramach kapitału docelowego) będzie wymagana zgoda Rady Nadzorczej.
5. Projekt Uchwały przewiduje również, że w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd jest uprawniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone to upoważnienie.
6. Ponadto Projekt Uchwały przewiduje, że Zarząd jest uprawniony do wydania akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
7. Celem proponowanej zmiany statutu jest umożliwienie Zarządowi szybkiego i elastycznego pozyskiwania kapitału zwłaszcza w ramach subskrypcji prywatnych (w ramach ofert publicznych lub ofert prywatnych akcji), co pozwoli Spółce lepiej dostosowywać się do zmieniających się realiów gospodarczych i realizować zmieniające się dynamicznie potrzeby finansowe.
8. Zarząd, w przypadku wystąpienia potrzeb kapitałowych, zamierza aktywnie poszukiwać inwestorów. Ze względu na bardzo dużą dynamikę otoczenia, w interesie Spółki jest przeprowadzenie takiego procesu w jak najkrótszym czasie. Kapitał docelowy bardzo dobrze odpowiada na opisaną potrzebę.
9. Cena emisyjna akcji oferowanych w ramach statutowego upoważnienia będzie ustalana przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd ustalając cenę emisyjną będzie brał pod uwagę wycenę rynkową akcji Spółki za okres bezpośrednio poprzedzający planowaną emisję. Dodatkowo Zarząd będzie brał pod uwagę kryterium możliwości dostosowania ceny emisyjnej do wielkości zakładanego popytu na akcje oraz deklarowanych oczekiwań inwestorów, mając przy tym na uwadze realizację interesu Spółki w danym czasie, w tym w szczególności bieżące zapotrzebowanie na pozyskanie finansowania. Ustalenie ceny emisyjnej będzie następować każdorazowo z uwzględnieniem całokształtu okoliczności mających wpływ na ustalenie ceny emisyjnej, w tym przede wszystkim koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek oraz sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, a także w oparciu o rekomendacje doradców pośredniczących w przeprowadzeniu poszczególnych emisji akcji w ramach kapitału docelowego. W przypadku emisji akcji w ramach oferty prywatnej, ustalenie ceny emisyjnej będzie dokonywać się również z uwzględnieniem wyników indywidualnych negocjacji prowadzonych przez Spółkę z inwestorami. Dodatkowo Projekt Uchwały przewiduje, że do ustalenia ceny emisyjnej będzie wymagana zgoda Rady Nadzorczej. Oznacza to, że Zarząd ustalając cenę emisyjną będzie musiał każdorazowo uzyskać aprobatę Rady Nadzorczej reprezentującej interesy akcjonariuszy Spółki. W sposób analogiczny jak opisany powyżej ustalana będzie cena emisyjna warrantów subskrypcyjnych (jeżeli warranty takie zostaną wyemitowane), przy jednoczesnym uwzględnieniu w ich cenie emisyjnej

odmienności wynikających z innego rodzaju praw objętych warrantami subskrypcyjnymi względem praw wynikających z akcji.

10. Możliwość realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki, wymuszającej optymalizację i uelastycznienie pozyskiwania środków finansowych, wymaga nadania Zarządowi, przygotowującemu proces emisji i prowadzącemu negocjacje z inwestorami, powyższych uprawnień. Natomiast wymóg uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej na pozbawianie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz ustalenie ceny emisyjnej zapewnia ochronę praw tych ostatnich i nie jest sprzeczny z ich prawami.
11. Wprowadzenie do statutu upoważnienia dla Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego wyposaży Zarząd w instrument prawny umożliwiający szybkie i elastyczne reagowanie na zmieniające się potrzeby finansowe Spółki, będąc przy tym mechanizmem efektywnym czasowo i kosztowo.
12. W opinii Zarządu przyznane mu w statucie upoważnienie do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego obejmujące również uprawnienie do podejmowania, za zgodą Rady Nadzorczej, decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji (oraz warrantów subskrypcyjnych, jeżeli zostaną one wyemitowane) emitowanych w ramach podwyższenia kapitału docelowego, leży w interesie Spółki.
13. Projekt Uchwały przewiduje, że w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w zakresie statutowego upoważnienia, Zarząd będzie uprawniony do ustalenia warunków emisji akcji, w tym rodzaju subskrypcji akcji oraz grona osób, do których zostanie skierowana oferta.
14. Mając na uwadze powyższe, Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy i ustalenia ceny emisyjnej po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, o treści szczegółowo określonej w Projekcie Uchwały.

---

Ewelina Pawlus – Czerniejewska

Prezes Zarządu