



Green Zebras

RAPORT ROCZNY
za 2025 rok
spółki Green Zebras S.A.

Wrocław, dnia 2 marca 2026 roku

List Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Oddajemy w Państwa ręce raport za rok 2025. Dla Green Zebras S.A. był to rok testowania i zmian istniejących rozwiązań. Podejmowaliśmy odważne decyzje dotyczące prowadzenia bieżącej działalności, w tym optymalizacji kosztów, a dodatkowo już w powiększonym składzie zarządu, do którego dołączył dr inż. Paweł Wielgus, planowaliśmy kierunki rozwoju. Rok pod względem sprzedażowym zaczęliśmy bardzo dobrze – już w pierwszym kwartale osiągnęliśmy przychody porównywalne do całonocnych przychodów za rok 2024. Jednocześnie dopracowywaliśmy portfolio usług i produktów, wprowadzając we współpracy z naszymi klientami wiele prototypów i nowości. Na bieżąco analizowaliśmy, które obszary są najbardziej rentowne, a które nie dają perspektywy na zwiększanie marży lub skalowanie. Świadomie podnieśliśmy próg wartości minimalnych zamówień, jednocześnie oferując też większe wolumeny niż dotychczas, a także otworzyliśmy perspektywę na stworzenie weterynaryjnej marki własnej. Braliśmy udział w większej niż w poprzednich latach liczbie wydarzeń branżowych, obserwując i ucząc się trendów rynkowych. Na koniec roku osiągnęliśmy 4-krotność przychodów za rok 2024, ok. 1,2 mln zł netto. Staliśmy się wiarygodnym partnerem dla nowych podmiotów, głównie z branży żywności funkcjonalnej i suplementów diety. Te wszystkie działania to nasze sukcesy z poprzedniego roku.

Niestety, wciąż nie udało nam się osiągnąć rentowności, co powoduje, że rok 2025 kończymy ze stratą na poziomie ok. 1,7 mln zł netto. Pokazuje to jasno, ile drogi jeszcze przed nami, aby spółka zaczęła przynosić zyski z podstawowej działalności. Pokazuje też, że koszty są wciąż za wysokie, konieczne więc są dalsze odważne działania, aby utrzymać je w ryzach. Warunki dla prowadzenia biznesu w naszej skali nie są proste, potrzebny jest więc nowy model działalności, który pozwoli skuteczniej rosnąć bez nadmiernego obciążenia kosztowego.

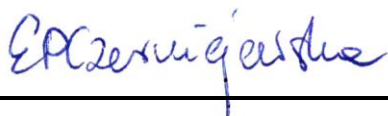
Obecność na rynku weterynaryjnym i rozszerzenie naszych działań w tym obszarze nie była także przypadkowa – członkowie zarządu od lat działają w tematyce startupów weterynaryjnych, skutecznie pozyskując projekty B+R, organizując ich finansowanie, a następnie koordynując ich przebieg (łącznie z przygotowaniem i sprzedażą na rzecz innych podmiotów). Dlatego też analizując informacje pozyskiwane bezpośrednio z rynku, dostrzegliśmy możliwość uruchomienia w Green Zebras działalności B+R w obszarze biotechnologii i farmacji weterynaryjnej. Koncentrujemy się przy tym na unikalnych, innowacyjnych rozwiązaniach o potencjale do opracowania nowych produktów leczniczych dla zwierząt towarzyszących. W celu uruchomienia tej aktywności, na przełomie III i IV kwartału 2025 r., przeprowadziliśmy emisję akcji serii „E”, zabezpieczając finansowanie dla nowo powołanego zespołu naukowego oraz do pozyskania projektów B+R. W ten sposób możemy koncentrować się na zagadnieniach związanych z jednostkami chorobowymi występującymi u zwierząt towarzyszących oraz koni, mającymi największy potencjał biznesowy lub dotyczącymi wciąż niezaspokojonych potrzeb w weterynarii. Na przestrzeni ostatnich lat zaobserwowaliśmy ogromny wzrost świadomości opiekunów zwierząt i ich chęć zapewnienia jak najdłuższego życia w dobrostanie dla swoich pupili, co pozwala nam budować w Green Zebras wiarygodną, długoterminową strategię badawczo-rozwojową.

Dostrzegamy znaczny potencjał rozwoju na rynku leków weterynaryjnych, szczególnie z uwagi na rosnącą aktywność naukową w tym obszarze oraz stale zwiększający się poziom inwestycji w projekty i podmioty działające w innowacyjnej weterynarii. Czynniki te powinny nam istotnie sprzyjać w nadchodzących latach.



Mamy nadzieję, że już wkrótce będziemy mogli zaprezentować Państwu nieco więcej informacji. Zachęcamy do śledzenia naszej aktywności i dziękujemy za zaufanie.

Z poważaniem,



Ewelina Pawlus-Czerniejewska
Prezes Zarządu



Paweł Wielgus
Członek Zarządu



Spis treści

| | |
|--|----|
| 1. Informacje ogólne..... | 5 |
| 2. Słownik pojęć branżowych | 6 |
| 3. Wybrane dane finansowe | 7 |
| 4. Opis organizacji grupy kapitałowej z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją | 9 |
| 5. Wskazanie przyczyn niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją | 10 |
| 6. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją | 11 |
| 7. Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania finansowego | 12 |
| Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok..... | 16 |
| 8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za 2025 rok | 17 |
| 9. Oświadczenie Zarządu dotyczące sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych..... | 41 |
| 10. Oświadczenie Zarządu Green Zebras S.A. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2025 | 42 |
| 11. Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego | 43 |
| 12. Stanowisko Zarządu Green Zebras S.A. wraz opinią Rady Nadzorczej odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym | 44 |
| 13. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego obowiązujących emitentów akcji wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect..... | 45 |
| 14. Zatwierdzenie do publikacji | 50 |



1. Informacje ogólne

Green Zebras Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 4, 52-326 Wrocław, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001009699, REGON: 385850378, NIP: 8943152762 („Green Zebras”, „Green Zebras S.A.”, „Spółka”, „Jednostka”, „Emitent”).

Na dzień 31 grudnia 2025 roku („Dzień Bilansowy”, „Data Bilansowa”) kapitał zakładowy Green Zebras S.A. wynosił 158.656,80 zł i dzielił się na 1.586.568 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje”).

Ten dokument („Raport”) zawiera sprawozdanie finansowe Green Zebras S.A. za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Źródłem danych w Raporcie, o ile nie wskazano inaczej, jest Green Zebras S.A.

Dniem publikacji Raportu jest dzień 2 marca 2026 roku („Data Raportu”, „Dzień Raportu”).

Przez sprawozdanie finansowe w Raporcie rozumie się sprawozdanie finansowe Green Zebras S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku („Okres Sprawozdawczy”) sporządzone według polskich zasad rachunkowości.

„Ustawa o rachunkowości” lub „UoR” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Raport został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 Regulaminu ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.



2. Słownik pojęć branżowych

| Pojęcie | Wyjaśnienie |
|----------------------|---|
| CBD/CBG | Odmiany kannabinoidów: kannabidiol i kannabigerol. |
| Dekarboksylator | Urządzenie podgrzewające susz konopny w celu aktywacji związków chemicznych. |
| Ekstrakcja | Wyodrębnianie składnika lub składników mieszanin metodą dyfuzji do cieczy lepiej rozpuszczających te związki chemiczne. |
| GMP | Good Manufacturing Practice (z ang. Dobra Praktyka Wytwarzania) - system określający procedury produkcyjne i kontrolne. |
| HACCP | Hazard Analysis and Critical Control Points (z ang. Analiza zagrożeń i krytyczne punkty kontroli) - system ma na celu zapewnienie bezpieczeństwa żywności poprzez identyfikację, monitorowanie i eliminację zagrożeń biologicznych, chemicznych i fizycznych w całym łańcuchu żywnościowym. |
| Kannabinoidy | Związki chemiczne produkowane przez konopie. |
| Lek OTC | Lek wydawany bez recepty lekarskiej. |
| Liofilizacja | Suszenie sublimacyjne zamrożonych substancji. |
| Tetrahydrokannabinol | Organiczny związek chemiczny z grupy kannabinoidów, izomer kannabidiolu i główna substancja psychoaktywna zawarta w konopiach. |
| White label | Produkcja kontraktowa wyrobów zaprojektowanych przez Spółkę. |
| Zioła adaptogenne | Rośliny charakteryzujące się specyficznym wpływem na ludzkie ciało i umysł. |



3. Wybrane dane finansowe

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe Spółki za 2025 rok.

WYBRANE BILANSOWE DANE FINANSOWE

| Lp. | Wybrane dane finansowe | Stan na 31.12.2025 | Stan na 31.12.2024 | Stan na 31.12.2025 | Stan na 31.12.2024 |
|-----|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | PLN | | EUR | |
| 1. | AKTYWA / PASYWA RAZEM | 2 756 250,06 | 2 259 858,35 | 652 104,49 | 528 869,26 |
| 2. | AKTYWA TRWAŁE | 1 387 050,31 | 1 750 982,33 | 328 163,89 | 409 778,22 |
| 3. | Wartości niematerialne i prawne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Rzeczowe aktywa trwałe | 1 366 145,77 | 1 715 893,09 | 323 218,06 | 401 566,37 |
| 5. | Należności długoterminowe | 12 348,00 | 1 764,00 | 2 921,43 | 412,82 |
| 6. | Inwestycje długoterminowe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 8 556,54 | 33 325,24 | 2 024,40 | 7 799,03 |
| 8. | AKTYWA OBROTOWE | 1 369 199,75 | 508 876,02 | 323 940,60 | 119 091,04 |
| 9. | Zapasy | 178 718,69 | 45 013,63 | 42 283,27 | 10 534,43 |
| 10. | Należności krótkoterminowe | 239 573,71 | 313 318,82 | 56 681,03 | 73 325,26 |
| 12. | Inwestycje krótkoterminowe | 942 846,37 | 147 543,02 | 223 069,15 | 34 529,14 |
| 13. | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 942 846,37 | 147 543,02 | 223 069,15 | 34 529,14 |
| 14. | KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 2 120 611,03 | 1 848 832,98 | 501 717,90 | 432 677,97 |
| 15. | Kapitał (fundusz) podstawowy | 158 656,80 | 132 781,80 | 37 536,80 | 31 074,61 |
| 16. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | -3 559 345,70 | -1 442 947,69 | -842 109,85 | -337 689,61 |
| 17. | Zysk (strata) netto dla okresu | -1 741 637,56 | -2 116 398,01 | -412 056,11 | -495 295,58 |
| 18. | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY | 635 639,03 | 411 025,37 | 150 386,60 | 96 191,29 |
| 19. | Zobowiązania długoterminowe | 72 242,19 | 89 630,77 | 17 091,87 | 20 976,08 |
| 20. | Zobowiązania krótkoterminowe | 524 383,52 | 285 884,58 | 124 064,52 | 66 904,89 |
| 21. | Liczba akcji na koniec okresu (w szt.) | 1 586 568,00 | 1 327 818,00 | 1 586 568,00 | 1 327 818,00 |
| 22. | Wartość księgowa na akcję na koniec okresu | 1,34 | 1,39 | 0,32 | 0,33 |

WYBRANE WYNIKOWE DANE FINANSOWE

| Lp. | Wybrane dane finansowe | Od 01.01.2025 do 31.12.2025 | Od 01.01.2024 do 31.12.2024 | Od 01.01.2025 do 31.12.2025 | Od 01.01.2024 do 31.12.2024 |
|-----|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | PLN | | EUR | |
| 1. | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 1 271 452,99 | 337 446,00 | 300 814,58 | 78 400,00 |
| 2. | Koszty działalności operacyjnej | 2 966 931,17 | 2 486 910,55 | 701 949,79 | 577 792,53 |
| 3. | Amortyzacja | 295 895,28 | 276 783,03 | 70 006,22 | 64 305,96 |
| 4. | Wynik ze sprzedaży | -1 695 478,18 | -2 149 464,55 | -401 135,21 | -499 392,54 |
| 5. | Wynik z działalności operacyjnej | -1 697 425,74 | -2 144 158,49 | -401 595,98 | -498 159,76 |
| 6. | Wynik brutto | -1 719 128,77 | -2 139 311,24 | -406 730,73 | -497 033,58 |
| 7. | Wynik netto | -1 741 637,56 | -2 116 398,01 | -412 056,11 | -491 710,07 |
| 8. | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -1 297 897,97 | -1 456 874,75 | -307 071,23 | -339 287,07 |



| | | | | | |
|-----|--|--------------|---------------|------------|-------------|
| 9. | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 84 154,66 | -259 068,36 | 19 910,25 | -60 190,25 |
| 10. | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 2 009 048,28 | -84 915,46 | 475 323,13 | -19 728,70 |
| 11. | Przepływy pieniężne netto, razem | 795 304,97 | -1 800 858,57 | 188 162,15 | -419 206,02 |
| 12. | Zysk netto okresu przypadający na akcję | -1,10 | -1,59 | -0,26 | -0,37 |

| Przeliczenia kursu | 2025 | 2024 |
|---|--------|--------|
| Kurs euro na dzień bilansowy (31.12) | 4,2267 | 4,2730 |
| Średni kurs euro w okresie 01.01 do 31.12 | 4,2402 | 4,3042 |



4. Opis organizacji grupy kapitałowej z wyszczególnieniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją

Nie dotyczy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.



5. Wskazanie przyczyn niesporządzania sprawozdań skonsolidowanych przez podmiot dominujący lub przyczyn zwolnienia z konsolidacji w odniesieniu do każdej jednostki zależnej nieobjętej konsolidacją

Nie dotyczy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej, w związku z czym nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.



6. Wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych Emitenta nieobjętych konsolidacją

Nie dotyczy. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.



7. Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej wartości początkowej tj. do 10.000,00 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu, w którym oddano je do użytkowania lub przeniesiono z inwestycji.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane.

Instrumenty finansowe

W dniu nabycia spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) pożyczki,
- 3) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja ta przeprowadzona jest w oparciu o cele nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

Inwestycje

Inwestycje krótkoterminowe

Aktywa finansowe zaliczone do inwestycji krótkoterminowych wyceniane są według ceny nabycia i wyceniane na dzień bilansowy w wartości godziwej.

Zapasy

Nabyte w ciągu roku obrotowego rzeczowe składniki zapasów ujmowane są w ewidencji ilościowo-wartościowej według cen zakupu. Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody FIFO. Zapasy na dzień bilansowy wyceniane są w cenie zakupu lub wytworzenia nie wyższych od ceny sprzedaży netto danego składnika. Zapasy, które utraciły swoją wartość handlową i użytkową obejmuje się odpisem aktualizacyjnym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty wraz z odsetkami, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i pierwotnym terminie wymagalności do 3 miesięcy.



Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej.

Wpływ środków pieniężnych w walutach obcych ujmowany jest według kursu średniego NBP ogłaszanego przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wpływu waluty (na podstawie art. 15a ust. 4 u.p.d.o.p.).

Wycena i rozchód środków pieniężnych w walutach obcych odbywa się przy zastosowaniu średnioważonego kursu dla danej waluty (zgodnie z art. 15a ust. 8 u.p.d.o.p. w związku art. 34 ust. 4 u.o.r.).

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Kapitał podstawowy, kapitał rezerwy i kapitał zapasowy

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Spółka tworzy wymagane prawem kapitały rezerwowe.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Jednostki w wyniku uchwały zarządu.

Kapitał z aktualizacji wyceny tworzony jest w wyniku wyceny długoterminowych aktywów finansowych (udziały w innych jednostkach zaliczone do aktywów trwałych).

Rezerwy

Rezerwy są tworzone w sytuacji, gdy:

- 1) Spółka ma obowiązek prawny,
- 2) Spółka ma obowiązek zwyczajowy, wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- 3) jest prawdopodobne, że w związku z realizacją tego obowiązku nastąpi wypływ środków pieniężnych ze spółki, oraz
- 4) kwota może być wiarygodnie oszacowana.

Zobowiązania

Zobowiązania handlowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty. Spółka uznaje za zobowiązania handlowe kwoty, które nie zostały jeszcze zafakturowane, a których wartość jest znana lub określana na podstawie szacunków. Zobowiązania w walutach obcych w momencie powstawania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej z dnia poprzedzającego dzień wystawienia dokumentu. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych. Nierozliczone na dzień bilansowy zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Umowy leasingu



Spółka wykorzystuje aktywa trwałe na mocy umów leasingu lub umów najmu. W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązań w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Środki trwałe w budowie będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Podatek dochodowy odroczony i bieżący

Podatek dochodowy prezentowany w rachunku zysków i strat obejmuje część odroczoną i bieżącą. Część odroczona w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Uznawanie przychodu

Spółka osiąga przychody ze sprzedaży usług oraz ze sprzedaży produktów. Przychodem ze sprzedaży produktów tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie produktów odbiorcy lub wykonanie usługi.

Pomiar wyniku finansowego:

Spółka stosuje metodę porównawczą kalkulacji wyniku finansowego. Na wynik finansowy netto składa się:

- wynik ze sprzedaży – przychody ze sprzedaży towarów i usług minus koszty według rodzajów minus wartość sprzedanych towarów;
- wynik z działalności operacyjnej równy wynikowi na sprzedaży \pm różnica między pozostałymi przychodami a kosztami operacyjnymi;
- wynik z działalności gospodarczej równy wynikowi z działalności operacyjnej \pm różnica między przychodami a kosztami finansowymi;
- wynik brutto równy wynikowi z działalności gospodarczej;
- wynik netto równy wynikowi brutto pomniejszonemu o obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego.

Zasada istotności

Spółka zgodnie z art. 4 ust. 4a Ustawy o Rachunkowości przyjęła zasadę istotności na poziomie 0,5% sumy bilansowej lub 1% kapitałów własnych – w zależności od tego, która z kwot jest mniejsza.

Zmiany zasad rachunkowości



Spółka nie dokonała żadnych innych znaczących zmian polityki rachunkowości, które miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które były stosowane w sposób ciągły.



Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok stanowi załącznik do Raportu.



8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za 2025 rok

9.1. Podstawowe informacje

| | |
|-----------------------------|---|
| Firma | Green Zebras S.A. |
| Forma prawna | Spółka Akcyjna |
| Kraj siedziby | Polska |
| Siedziba i adres | ul. Eugeniusza Kwiatkowskiego 4, 52-326 Wrocław |
| Adres poczty elektronicznej | office@whygreenzebras.pl |
| Telefon: | +48665876770 |
| Adres www | www.whygreenzebras.pl |
| Numer KRS | 0001009699 |
| Numer REGON | 385850378 |
| Numer NIP | 8943152762 |
| Sąd rejestrowy | Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data rejestracji | 22 grudnia 2022 roku |
| Kapitał zakładowy | 158.656,80 zł |

Spółka Green Zebras S.A. została zarejestrowana w KRS w dniu 22 grudnia 2022 roku w wyniku przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, która z kolei została zarejestrowana w KRS w dniu 25 marca 2020 roku pod firmą Laboratorium sp. z o.o. Dnia 5 maja 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Spółki podjęło Uchwałę nr 3/05/2022, w ramach której m.in. zmieniono nazwę na Green Zebras sp. z o.o. Kolejno, dnia 22 listopada 2022 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników poprzednika prawnego Spółki podjęło Uchwałę nr 1/11/2022 w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

9.2. Zarząd

Skład Zarządu Emitenta na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

- | | |
|----------------------------------|--------------------|
| - Ewelina Pawlus - Czerniejewska | - Prezes Zarządu, |
| - Paweł Wielgus | - Członek Zarządu. |

W Okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W dniu 10.06.2025 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała w skład Zarządu Spółki Pawła Wielgusa, powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Emitenta.



9.3. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania był następujący:

- | | |
|---------------------|---------------------------------|
| – Ewa Więctawik | Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Łukasz Bzdion | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Michał Chruścicki | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Andrij Włach | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Wiesław Oleszek | Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 09.06.2025 r. nastąpiła:

- rezygnacja Krzysztofa Kłysza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- rezygnacja Pawła Wielgusa z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- rezygnacja Grzegorza Ostropolskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto w dniu 09.06.2025 r. Zarząd Emitenta odwołał Andrija Włacha z pełnienia przez niego funkcji Prokurenta Samoistnego Spółki.

Ponadto w dniu 09.06.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki:

- Michała Chruścickiego powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Łukasza Bzdiona powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;
- Andrija Włacha powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

9.4. Prokura

W dniu 09.06.2025 roku Prezes Zarządu Spółki odwołał udzieloną Panu Andrijowi Włachowi prokurę samoistną.

Od dnia ww. odwołania do dnia publikacji Raportu w Spółce nie została udzielona prokura.

9.5. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosił 158.656,80 zł i był opłacony w całości. Na kapitał zakładowy składało się 1.586.568 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.164.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 45.300 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 38.869 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- 79.649 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 258.750 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

9.6. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu (ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu) Spółki na Dzień Bilansowy oraz na Dzień Raportu była następująca:



| L.p. | Akcjonariusz | Liczba Akcji | % Akcji | Liczba głosów | % Głosów |
|------|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| 1 | Kvarko Group ASI sp. z o.o. | 520 000 | 32,78% | 520 000 | 32,78% |
| 2 | Ewelina Pawlus-Czerniejewska | 235 500 | 14,84% | 235 500 | 14,84% |
| 3 | Pozostali akcjonariusze | 831 068 | 52,38% | 831 068 | 52,38% |
| | Suma | 1.586.568 | 100,00% | 1.586.568 | 100,00% |

W Okresie sprawozdawczym doszło do zmian w strukturze akcjonariatu:

- w dniu 10 października 2025 roku nastąpiła zmiana w strukturze posiadania akcji Spółki przez Tomasza Stuczyńskiego, tj. zmiana z 9,04% na 4,52% udziału w kapitale zakładowym Spółki (raport bieżący ESPI nr 13/2025 z dnia 14 października 2025 roku),
- w dniu 21 listopada Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta:
 - o związanych z podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 03.10.2025 r. uchwałą nr 01/10/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela Serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie której zmieniono § 6 statutu Spółki; oraz kolejno
 - o związanych dookreśleniem przez Zarząd Spółki w dniu 13.10.2025 r. kapitału zakładowego Emitenta, w wyniku którego zmieniono § 6 statutu Spółki.

Rejestracja akcji serii E zwiększyła łączną liczbę akcji z 1.327.818 do 1.586.568.

- w dniu 1 grudnia 2025 r. do Spółki wpłynęły zawiadomienia od akcjonariuszy Kvarko Group ASI sp. z o.o., Eweliny Pawlus-Czerniejewskiej oraz Szejk Capital ASI S.A. złożone w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Emitenta (raport bieżący ESPI nr 14/2025 z dnia 1 grudnia 2025 roku) tj.:
 - o Kvarko Group ASI sp. z o.o. zawiadomiło o zmianie stanu posiadania akcji z 33,51% na 32,78% (liczba akcji zwiększona z tytułu objęcia 75.000 akcji w ramach emisji akcji serii E połączona z efekt rozwodnienia w związku z emisją akcji serii E),
 - o Ewelina Pawlus-Czerniejewska poinformowała o zmianie stanu posiadania akcji z 17,74% na 14,84 % (efekt rozwodnienia w związku z emisją akcji serii E),
 - o Szejk Capital ASI sp. z o.o. o zmianie stanu posiadania akcji – zejście poniżej progu 5% (efekt rozwodnienia w związku z emisją akcji serii E).

9.7. Opis działalności Emitenta



Green Zebras S.A. jest spółką technologiczną specjalizującą się w przetwórstwie roślinnym i pozyskiwaniu substancji aktywnych pochodzenia naturalnego w celu zastosowania ich w różnego rodzaju produktach końcowych. Emitent prowadzi działalność głównie w branży spożywczej (produkcja suplementów i żywności funkcjonalnej), a od 2024 r. - również weterynaryjnej. Ekstrakty pozyskiwane są najczęściej metodą rozpuszczalnikową i stanowią wyizolowaną mieszaninę składników zawartych w roślinach lub grzybach. Często ekstrakcja koncentruje się na konkretnej grupie związków, tzw. substancjach aktywnych, które po podaniu wykazują różnego rodzaju działanie biologiczne. W przypadku substancji aktywnych w suplementach diety wywołują one głównie efekty fizjologiczne, np. poprawę trawienia, zwiększenie odporności organizmu, lepszą regenerację czy też lepszą adaptację do warunków środowiskowych. Substancje aktywne stosowane są także dla poprawy walorów organoleptycznych: zapachu, smaku i koloru produktów spożywczych.

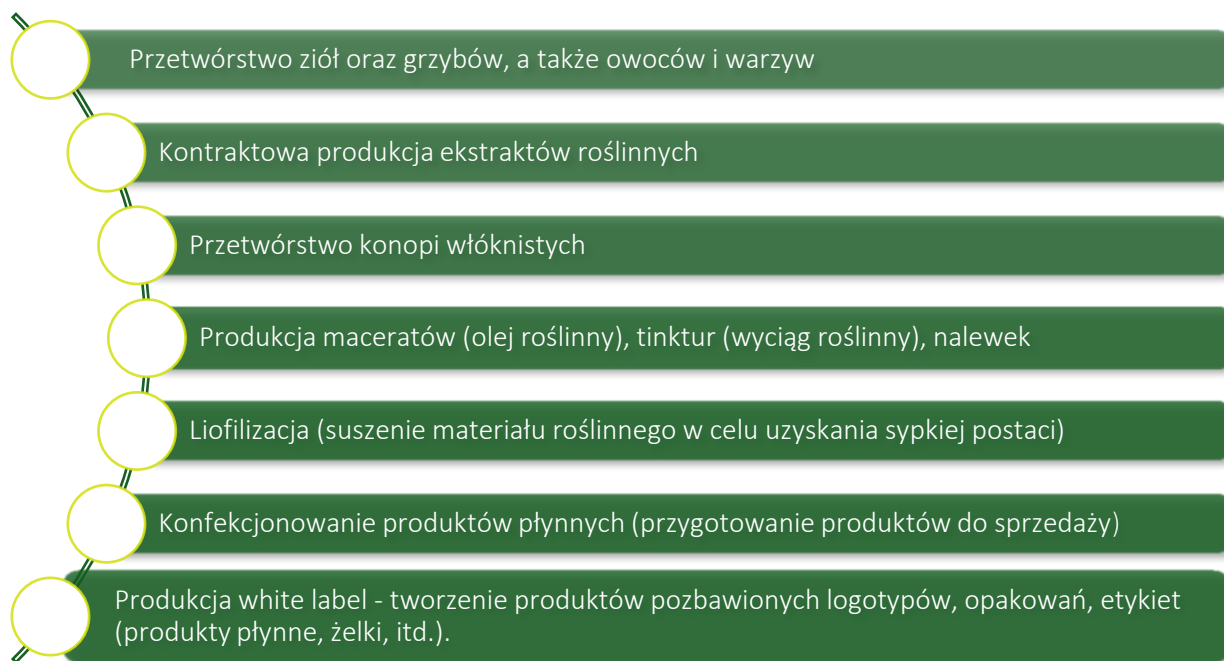
Ekstrakty roślinne stanowią dodatki wykorzystywane w wielu obszarach przemysłu. Zwłaszcza ekstrakty pozyskiwane z ziół mają w opinii Emitenta duży potencjał z uwagi na bogactwo zawartych w nich substancji aktywnych. Biorąc pod uwagę surowce, w 2025 r. Emitent zajmował się m.in. przetwarzaniem roślin – różnych części ziół, owoców i warzyw, a także grzybów. W swojej ofercie posiada ponad 50 ekstraktów roślinnych w formie płynnej, gęstej oraz sypkiej (liofilizaty). Emitent koncentruje się na oferowaniu ekstraktów najwyższej jakości, standaryzując je wedle wymagań i zapotrzebowania klientów. Dodatkowo Emitent posiada kompetencje i doświadczenie w tzw. recepturowaniu, tj. tworzeniu formułacji gotowych produktów, w którym poza samym dodatkiem składników aktywnych pochodzenia roślinnego wykorzystywane są np. źródła białek, tłuszczy, witaminy, mikroelementy itd. Konsumenci zwracają uwagę na prostotę i przejrzystość składów, sposób konserwacji produktów, a także ich smak i walory użytkowe. Emitent wyspecjalizował się w tworzeniu innowacyjnych produktów z kategorii premium na bazie m.in. adaptogenów, w formie proszkowej oraz płynnej. Są one efektem wiedzy technologicznej dotyczącej ekstrakcji, ziołolecznictwa, a także formułacji spożywczych.

Emitent posiada własne laboratorium i linię produkcyjną przystosowane do prowadzenia ekstrakcji rozpuszczalnikowej (głównie etanolowej i glicerynowej). Dzięki temu może realizować zamówienia klientów w zakresie produkcji wyrobów dopasowanych do ich oczekiwań, opartych na naturalnych substratach. Emitent posiada niezbędne uprawnienia do produkcji żywności w standardzie HACCP (europejski system nadzoru nad żywnością), jak również status wytwórni spożywczej, zgodę Powiatowego Lekarza Weterynarii na wytwarzanie tzw. dodatków paszowych oraz zgodę Głównego Inspektora Farmaceutycznego na wytwarzanie, przetwarzanie i przerabianie konopi włóknistych.

Wykorzystanie substancji aktywnych pochodzenia roślinnego w formie ekstraktów cieszy się coraz większym zainteresowaniem, z uwagi na trendy dotyczące zdrowego stylu życia, czerpania korzyści z naturalnej suplementacji i ograniczania dodatków wytwarzanych syntetycznie. Stąd też Emitent świadczy usługi produkcyjne oraz wytwarza wyroby na zlecenie. Spółka prowadzi również testy technologii dla innych podmiotów, np. wykonuje prototypy produktów i formułacji. Działalność Emitenta w 2025 r. pokrywała wszystkie etapy wdrożenia produktów na rynek, od opracowania formułacji gotowych produktów, przez nadzór nad przebiegiem procesu produkcji, po wytworzenie produktu końcowego. Dzięki własnemu zapleczu oraz zawartym umowom partnerskim Emitent był w 2025 r. w stanie oferować swoim klientom możliwość produkcji wyrobów gotowych w formie płynnej – głównie na bazie ekstraktów etanolowych i glicerynowych, stałej (np. kapsułki twarde, miękkie, żelki) i sypkiej (proszki i liofilizaty).

W 2025 r. podstawowymi obszarami działalności Spółki i źródłem przychodów były następujące aktywności:





Poczynając od III kwartału 2025 r. Spółka rozwijała działalność na rynku weterynaryjnym: stworzono katalog *white label* dodatków paszowych dla zwierząt towarzyszących, zaprojektowano produkty do sprzedaży pod własną marką, głównie dodatki paszowe w formie płynnej, a także wyprodukowano pierwsze produkty pod własną marką (rynek koński) oraz przeprowadzono rozmowy z potencjalnymi dystrybutorami.

Po przeprowadzonych analizach, w ramach optymalizacji kosztowej i procesowej, Emitent podjął decyzję o rezygnacji ze starania się o status wytwórni farmaceutycznej, której działalność miałby skupiać się na przetwarzaniu konopi włóknistej i ziół na potrzeby branży farmaceutycznej. Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia z rynku spożywczego oraz weterynaryjnego, przy zakładanej skali praktycznie niemożliwe byłoby uzyskanie rentowności, zaś zwiększenie skali produkcji wiązałoby się ze znacznym wzrostem kosztów jej prowadzenia.

Mając na uwadze rosnącą atrakcyjność rynku weterynaryjnego, w szczególności w segmencie farmaceutycznym, Zarząd Spółki podjął decyzję o budowie nowego obszaru kompetencyjnego. Kierunek ten znajduje uzasadnienie w doświadczeniu członków Zarządu w branży weterynaryjnej oraz w znajomości specyfiki rynku produktów leczniczych dla zwierząt.

W tym kontekście Zarząd rozważa rozwój działalności w modelu typu „virtual biotech”, tj. spółki biotechnologicznej koncentrującej się na rozwoju produktów leczniczych przy wykorzystaniu zewnętrznej infrastruktury laboratoryjnej i produkcyjnej. Model ten umożliwia efektywne zarządzanie strukturą kosztową oraz elastyczne skalowanie działalności badawczo-rozwojowej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka znajduje się na etapie identyfikacji oraz wstępnej oceny potencjalnych projektów badawczo-rozwojowych, których celem jest opracowanie innowacyjnych produktów leczniczych dla zwierząt towarzyszących. Zarząd postrzega wskazany segment jako perspektywiczny, zarówno z uwagi na jego dynamikę wzrostu, jak i rosnące zapotrzebowanie na nowe, skuteczne terapie.

W ocenie Zarządu, posiadane kompetencje oraz doświadczenie kadry zarządzającej i zespołu badawczo-rozwojowego stwarzają solidne podstawy do rozwoju innowacyjnych rozwiązań terapeutycznych, w tym leków weterynaryjnych opartych na aktualnych osiągnięciach biotechnologii.



9.8. Historia Emitenta

| Data | | Zdarzenie |
|------|----------|--|
| 2020 | Luty | Zawiązanie spółki Laboratorium sp. z o.o. przez Kvarco Group ASI sp. z o.o. oraz wspólników. |
| 2021 | Kwiecień | Dopracowanie strategii oraz dołączenie do składu właścicielskiego i Zarządu prof. Tomasza Stuczyńskiego. |
| | Maj | Podwyższenie kapitału zakładowego spółki z 20.000,00 zł do 26.800,00 zł. Zmiana nazwy spółki z Laboratorium sp. z o.o. na Green Zebras sp. z o.o. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiana firmy została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15.07.2021 r. |
| 2022 | Styczeń | Podwyższenie kapitału zakładowego spółki z 26.800,00 zł do 116.400,00 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana w dniu 07.06.2022 r. Budowa laboratorium i złożenie wniosku do Głównego Inspektora Farmaceutycznego o zgodę na prowadzenie działalności związanej z przetwórstwem konopi włóknistych. |
| | Kwiecień | Start produkcji. |
| | Czerwiec | Zawarcie umowy najmu powierzchni technologicznej na terenie Dolnośląskiego Parku Innowacji i Nauki oraz rozpoczęcie budowy zakładu technologicznego. |
| | Sierpień | Uzyskanie zgody Głównego Inspektora Farmaceutycznego na prowadzenie działalności związanej z przetwórstwem konopi włóknistych. |
| | Wrzesień | Rozpoczęcie nadzoru celnego nad działalnością Spółki, uruchomienie przetwórstwa suszu roślinnego, pozyskanie pierwszych przychodów z tytułu prowadzonej działalności. |
| | Listopad | Przekształcenie spółki z o.o. w spółkę akcyjną. Green Zebras S.A. została utworzona w wyniku przekształcenia spółki Green Zebras spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu w spółkę Green Zebras Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu w dniu 22.11.2022 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Green Zebras S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22.12.2022 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001009699. |
| 2023 | Styczeń | Zawarcie umowy najmu powierzchni laboratoryjnej. |



| | | |
|------|-------------|---|
| | Maj | Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 116.400,00 zł do 120.930,00 zł w drodze emisji akcji serii B. Rejestracja podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym miała miejsce dnia 27.06.2023 r. |
| | Czerwiec | Podwyższenie kapitału spółki z 120.930,00 zł do 124.816,90 zł w drodze emisji akcji serii C. Rejestracja podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym miała miejsce w dniu 09.10.2023 r. |
| | Lipiec | Nadanie spółce statusu Zakładu Spożywczego (zakład produkcyjny przy ul. Bierutowskiej). |
| | Październik | Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z 124.816,90 zł do 132.781,80 zł w drodze emisji akcji serii D. Rejestracja podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym miała miejsce dnia 02.02.2024 r. |
| 2024 | Maj | W dniu 22.05.2024 r. Inspekcja Weterynaryjna wydała pozytywną decyzję w zakresie warunkowego zatwierdzenia w zakresie wytwarzania i wprowadzania do obrotu mieszanek paszowych uzupełniających z wykorzystaniem dodatków paszowych, ustanawiającego wymagania dotyczące higieny pasz na okres 3 miesięcy, tj. do dnia 22.08.2024 r. |
| | Czerwiec | Emitent zawarł umowę na dostarczenie sprzętu na potrzeby rozwinięcia działalności w standardzie GMP, gdzie odbiór urządzeń do testów miał miejsce 14.06.2024 r. Umowa opiewała na 90.000 zł netto. |
| | Lipiec | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 18.07.2024 r. podjął uchwałę nr 936/2024 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C i D Spółki. Zakończenie prac pilotażowych i podpisanie w dniu 19.07.2024 r. umowy przetwórczej na biorafinację owsa z Grupą Feniks 2025. W ramach umowy Spółka jest odpowiedzialna za przetwarzanie surowca w standardzie weterynaryjnym w celu uzyskania izolatu beta-glukanu. |
| | Sierpień | Emitent zawarł w dniu 08.08.2024 r. umowę doradczą obejmującą kompleksowe wsparcie w zakresie wdrożenia Dobrej Praktyki Produkcyjnej (GMP) w standardzie farmaceutycznym, w tym opracowanie wymaganych procedur systemu jakości, pomoc przy kwalifikacji wyposażenia produkcyjnego, a także przygotowanie dokumentacji do walidacji procesu i analizę wyników. W dniu 14.08.2024 r. Spółka otrzymała decyzję o ostatecznym zatwierdzeniu zakładu przez Powiatowego Lekarza Weterynarii we Wrocławiu, na mocy której zostały jej przyznane uprawnienia do produkcji dodatków do pasz dla zwierząt towarzyszących opartych o ekstrakty roślinne. |
| | Wrzesień | W dniu 09.09.2024 r. miała miejsce aktualizacja strategii rozwoju Emitenta dotycząca uzyskania statusu wytwórni farmaceutycznej w standardzie GMP. Aktualizacja strategii obejmowała poszerzenie listy surowców, dla których Spółka będzie wdrażać standard GMP o Cannabis floris extractum normatum, tj. surowiec |



| | | |
|-------------|-------------|--|
| | | <p>farmaceutyczny zawierający oleje z THC/CBD. Aktualizacja strategii uzasadniona była posiadaniem przez Spółkę niezbędnych zezwoleń do przetwórstwa konopi włóknistych oraz odpowiedniego doświadczenia.</p> <p>W dniu 17.09.2024 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Do obrotu na NewConnect trafiły akcje serii A, B, C oraz D.</p> |
| | Październik | <p>Green Zebras ogłosiła współpracę produkcyjną z Superhuman by Nature sp. z o.o., właścicielem marki by.herbs. Spółka zajmie się produkcją kontraktową wyrobów gotowych – żywności funkcjonalnej oraz suplementów diety. Jednocześnie będzie prototypowała nowe produkty oparte o ekstrakty roślinne i grzybowe.</p> <p>W dniu 31.10.2024 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Tomasza Stuczyńskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta.</p> |
| | Grudzień | <p>W dniu 30.12.2024 r. Spółka otrzymała informację od TÜV Rheinland Polska Sp. z o.o. o przyznaniu certyfikatu zgodnie z art. 35 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2018/848 w sprawie produkcji ekologicznej i znakowania produktów ekologicznych dla przetworzonych produktów rolnych do wykorzystania jako żywność, w szczególności liofilizowanych grzybów oraz produktów paszowych, w postaci mieszanek paszowych uzupełniających zawierających ekstrakty ziołowe dla zwierząt towarzyszących. Uzyskanie Certyfikatu umożliwi znakowanie ww. produktów Spółki logotypem produkcji ekologicznej UE, tzw. eurolisciem lub zielonym listkiem eko.</p> |
| Data | | Zdarzenia w trakcie roku obrotowego |
| 2025 | Luty | W dniu 07.02.2025 r. Spółka otrzymała projekt wytwórni w standardzie GMP. |
| | Marzec | W dniu 12.03.2025 r. zawarto z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. umowę zobowiązującą do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. zobowiązała się do wniesienia kwoty 300.000,00 zł na poczet wkładu pieniężnego za objęcie akcji nowej serii, które w przyszłości, ale nie później niż do dnia 30.09.2025 r. włącznie, zostaną wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały walnego zgromadzenia lub uchwały Zarządu w ramach kapitału docelowego. |
| | Czerwiec | <p>W dniu 09.06.2025 r. do Emitenta wpłynęły: i) rezygnacja Krzysztofa Kłysza z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki; ii) rezygnacja Pawła Wielgusa z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki; iii) rezygnacja Grzegorza Ostropolskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Ponadto w dniu 09.06.2025 r. Zarząd Emitenta odwołał Andrija Włacha z pełnienia przez niego funkcji Prokurenta Samoistnego Spółki.</p> <p>Ponadto w dniu 09.06.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki:</p> |



| | | |
|--|----------|---|
| | | <p>- Michała Chruścickiego powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;</p> <p>- Łukasza Bzdiona powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki;</p> <p>- Andrija Włacha powierzając mu pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.</p> <p>Po ww. zmianach skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:</p> <p>- Ewa Więclawik - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,</p> <p>- Wiesław Oleszek - Członek Rady Nadzorczej,</p> <p>- Michał Chruścicki - Członek Rady Nadzorczej,</p> <p>- Łukasz Bzdion- Członek Rady Nadzorczej,</p> <p>- Andrij Włach - Członek Rady Nadzorczej.</p> <p>W dniu 10.06.2025 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała w skład Zarządu Spółki Pawła Wielgusa powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu Emitenta.</p> |
| | | <p>W dniu 12.06.2025 r. zawarto z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. umowę zobowiązującą do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. zobowiązała się do wniesienia kwoty 300.000,00 zł na poczet wkładu pieniężnego za objęcie akcji nowej serii, które w przyszłości, ale nie później niż do dnia 30 września 2025 roku łącznie, zostaną wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały walnego zgromadzenia lub uchwały Zarządu w ramach kapitału docelowego.</p> |
| | Lipiec | <p>Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta uchwalonej na mocy uchwały nr 03/06/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 09.06.2025 r. w sprawie zmian statutu Green Zebras S.A., polegających na zmianie § 13 i zmianie § 14 statutu Spółki oraz nadaniu im nowego brzmienia. Zarząd Emitenta przekazał w załącznikach do tego raportu szczegółowe informacje o zmianie statutu Spółki oraz tekst jednolity statutu Spółki.</p> |
| | Sierpień | <p>Emitent zawarł umowę pożyczkową z dotychczasowym akcjonariuszem spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na kwotę 80.000 zł. Termin spłaty został wyznaczony na 31.12.2026 r.</p> |
| | Wrzesień | <p>W dniu 30.09.2025 r. Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 1/2025 z dnia 12 marca 2025 oraz raportu bieżącego ESPI nr 7/2025 z dnia 12 czerwca 2025 roku dotyczących zawarcia przez Emitenta dwóch umów zobowiązujących do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowy"), poinformował, że w dniu 30.09.2025 r. Emitent zawarł aneksy do ww. Umów, na mocy których to aneksów zmieniono termin zwołania Walnego Zgromadzenia na dzień najpóźniej 10.10.2025 r.</p> |



| | | |
|-------------|--|---|
| | | <p>(poprzedni termin 30.09.2025 r.), którego porządkiem obrad objęte będzie m.in. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji. Zmiana terminu miała charakter techniczny.</p> <p>W ramach Umów Emitent alternatywnie zobowiązał się wyemitować w terminie do 10.10.2025 r. nowe akcje w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały Zarządu w ramach jego statutowego upoważnienia.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 1/2025 z dnia 12.03.2025 r. oraz raportu bieżącego ESPI nr 7/2025 z dnia 12.06.2025 r. dotyczących zawarcia przez Emitenta dwóch umów zobowiązujących do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowy"), poinformował, że podjął decyzję o pozyskaniu dodatkowego finansowania. Pozyskane środki od KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. oraz innych inwestorów mają zostać przeznaczone w szczególności na pozyskanie i weryfikację projektów biotechnologicznych w branży weterynaryjnej oraz bieżące koszty operacyjne.</p> <p>W związku z powyższym, w dniu 03.10.2025 r. Zarząd Spółki, działając w ramach upoważnienia statutowego na podstawie § 6A Statutu Emitenta, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 132.781,80 zł do kwoty nie mniejszej niż 132.781,90 zł i nie większej niż 165.781,80 zł, tj. o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł i nie większą niż 33.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 330.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji Serii E została ustalona przez Zarząd Emitenta za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej na 8,00 zł za jedną akcję. Uchwała przewiduje wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, co również nastąpiło po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w ramach oferty publicznej skierowanej do inwestorów kwalifikowanych lub do nie więcej niż 149 innych inwestorów, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) i b) Rozporządzenia 2017/1129.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Emitenta, w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 19 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR), przekazał do publicznej wiadomości, że w dniu 09.10.2025 r. otrzymał powiadomienie złożone przez KVARCO GROUP ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA sp. z o.o. ("KVARCO GROUP") dotyczące zawartej w dniu 08.10.2025 r. transakcji objęcia akcji Emitenta przez KVARCO GROUP, jako osobę blisko związaną z Członkiem Zarządu - Pawłem Wielgusem, tj. z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, że Emitent został poinformowany przez Pawła Wielgusa - Członka Zarządu Emitenta o realizacji transakcji sprzedaży akcji pomiędzy Tomaszem Stuczyńskim jako sprzedającym a Pawłem Wielgusem - Członkiem Zarządu Emitenta jako kupującym, na mocy</p> |



| | | |
|-------------|--|--|
| | | <p>której Paweł Wielgus nabył 60.000 akcji Spółki oznaczonych kodem ISIN: PLGRNZB00015. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazał, że Spółka zawarła z Pawłem Wielgusem - Członkiem Zarządu Emitenta umowę ograniczenia zbywalności akcji (umowę lock-up), w której zobowiązał się on nie zbywać ani nie obciążać akcji przez okres 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku ASO NewConnect, tj. do dnia 17.09.2026 r. Okres obowiązywania umowy lock-up jest tożsamy z okresem dotyczącym Prezes Zarządu, opisanym w pkt III podpunkt 1 dokumentu informacyjnego Spółki.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 9/2025 z dnia 03.10.2025 r., poinformował, że w dniu 13.10.2025 r. w wyniku zawarcia umów objęcia przez inwestorów łącznie 258.750 akcji zwykłych na okaziciela serii E i ich opłacenia przez inwestorów ("Akcje Serii E") zakończona została subskrypcja Akcji Serii E. łączna wysokość wpłat na Akcje Serii E wyniosła 2.070.000 zł. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 13 października 2025 roku dookreślił kapitał zakładowy w związku z zakończeniem subskrypcji Akcji Serii E w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki wynosi 158.656,80 zł i dzieli się na 1.586.568 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, że w dniu 14.10.2025 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza Tomasza Stuczyńskiego złożone w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.</p> |
| Październik | | <p>Zarząd Green Zebras Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Spółka” lub „Emitent”), w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 12/2025 z dnia 13.10.2025 r. oraz raportu bieżącego ESPI nr 9/2025 z dnia 03.10.2025 r. przedstawił informacje podsumowujące przeprowadzoną przez Spółkę ofertę publiczną (w trybie subskrypcji prywatnej) akcji zwykłych na okaziciela serii E emitowanych na podstawie uchwały nr 01/10/2025 Zarządu Green Zebras S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 03.10.2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela Serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ("Akcje Serii E"):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji: od 03.10.2025 r. do 13.10.2025 r. 2. Data przydziału akcji: Objęcie Akcji Serii E nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej na podstawie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie przez Spółkę ofert objęcia Akcji Serii E oznaczonym adresatom. W związku z powyższym nie przyjmowano zapisów na akcje ani nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek handlowych. |



| | | |
|----------|---|---|
| | | <p>3. Liczba akcji objętych subskrypcją: Subskrypcja prywatna Akcji Serii E obejmowała nie mniej niż 1 i nie więcej niż 330.000 Akcji Serii E.</p> <p>4. Stopa redukcji w poszczególnych transzach: Akcje Serii E zostały objęte przez inwestorów w trybie subskrypcji prywatnej. Z uwagi na rodzaj subskrypcji nie składano zapisów na akcje, w związku z czym redukcja nie wystąpiła. Emisja Akcji Serii E nie była podzielona na transze.</p> <p>5. Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: Emisja Akcji Serii E została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, wobec czego nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek handlowych. W ramach subskrypcji prywatnej zostało objętych 258.750 Akcji Serii E.</p> <p>6. Cena emisyjna: Akcje Serii E były obejmowane po cenie emisyjnej 8,00 zł (osiem złotych i zero groszy) za jedną akcję.</p> |
| Listopad | <p>Zarząd Green Zebras Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Spółka” lub „Emitent”) poinformował, że w dniu 21.11.2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) związanych z podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 03.10.2025 r. uchwałą nr 01/10/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela Serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie której zmieniono § 6 statutu Spółki; oraz kolejno 2) związanych dookreśleniem przez Zarząd Spółki w dniu 13.10.2025 r. kapitału zakładowego Emitenta, w wyniku którego zmieniono § 6 statutu Spółki. | |
| Grudzień | <p>Zarząd Green Zebras Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu („Spółka” lub „Emitent”) poinformował, że w dniu 09.12.2025 r. Spółka podpisała umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy ze spółką INC S.A. z siedzibą w Poznaniu w zakresie wprowadzenia akcji serii E Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa weszła w życie z chwilą jej podpisania tj. z dniem 09.12.2025 r.</p> | |



9.9. Struktura organizacyjna i zatrudnienie



dr inż. Ewelina Pawlus-Czerniejewska

Prezes Zarządu



dr inż. Paweł Wielgus

Członek Zarządu

Struktura organizacyjna na Datę Raportu

- Zarząd:
 - Ewelina Pawlus-Czerniejewska - Prezes Zarządu;
 - Paweł Wielgus - Członek Zarządu
- Rada Nadzorcza:
 - Ewa Więclawik - Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
 - Michał Chruścicki - Członek Rady Nadzorczej;
 - Łukasz Bzdion - Członek Rady Nadzorczej;
 - Wiesław Oleszek - Członek Rady Nadzorczej;
 - Andrij Włach - Członek Rady Nadzorczej.
- Dział finansowo-administracyjny;
- Dział produkcyjno-laboratoryjny;
- Usługi prawne - zewnętrzne;
- Obsługa kadrowo-księgową - zewnętrzna;
- Eksperti - zewnętrzni;
- Utylizacja odpadów - zewnętrzna.

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące osób zatrudnionych przez Emitenta według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Wymiar pracy w przeliczeniu na pełne etaty (EPC) wynosił w 2025 roku 10 dla wszystkich zatrudnionych osób.

| Forma zatrudnienia | Liczba zatrudnionych | Liczba pełnych etatów |
|---|----------------------|-----------------------|
| Umowa o pracę | 10 | 9 |
| Umowa o dzieło, zlecenie i współpraca B2B | 3 | Ok. 1 |



9.10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta

Istotne wydarzenia z minionego roku:

| Data | Zdarzenie | Raport |
|------------------|---|---|
| 21 stycznia 2025 | Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości informacje o terminach przekazywania raportów okresowych w roku obrotowym 2025, tj. <ul style="list-style-type: none"> – raport roczny za 2024 r. - 19 marca 2025 r. – raport za I kwartał 2025 r. - 13 maja 2025 r. – raport za II kwartał 2025 r. - 12 sierpnia 2025 r. – raport za III kwartał 2025 r. - 12 listopada 2025 r. Ponadto Zarząd Emitenta poinformował, że zgodnie z treścią § 6 ust. 10a Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect" nie będzie przekazywał raportu okresowego za IV kwartał 2024 roku. | Raport bieżący EBI nr 1/2025 |
| 7 lutego 2025 | W dniu 7 lutego Spółka otrzymała projekt wytwórni w standardzie GMP. | n/d |
| 25 lutego 2025 | Zarząd Emitenta poinformował o zmianie terminu publikacji raportu rocznego z 19 marca 2025 roku na 27 lutego 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 2/2025 |
| 27 lutego 2025 | Przekazanie jednostkowego raportu rocznego za 2024 roku. | Raport bieżący EBI nr 3/2025 |
| 12 marca 2025 | Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 12 marca 2025 roku Emitent zawarł umowę zobowiązującą do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest zobowiązanie KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu do wniesienia kwoty 300.000,00 zł na poczet wkładu pieniężnego za objęcie akcji nowej serii, które w przyszłości (ale nie później niż do dnia 30 września 2025 roku włącznie) zostaną wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały walnego zgromadzenia lub uchwały Zarządu (w ramach kapitału docelowego). Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków rynkowych. | Raport bieżący ESPI nr 1/2025 |
| 14 marca 2025 | Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta na dzień 11 kwietnia 2025 roku z podaniem porządku obrad. | Raport bieżący EBI nr 4/2025 Raport bieżący ESPI nr 2/2025 |
| 28 marca 2025 | Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 28 marca 2025 roku Spółka pozyskała informację z Bazy Konkurencyjności dotyczącą ogłoszenia nr 2025-91512-220894, dla którego ogłoszeniodawcą jest TARS 3D sp. z o.o., ul. Łąkowa 3/5, 90-562 | Raport bieżący ESPI nr 3/2025 |



| | | |
|--------------------|---|---|
| | <p>Łódź („Ogłoszeniodawca”). Zgodnie z otrzymaną informacją zapytanie ofertowe 1/03/2025 na wyłonienie podwykonawcy prac badawczo-rozwojowych do opracowania receptury filamentu spożywczego do druku 3D ("Zapytanie ofertowe") zostało rozstrzygnięte poprzez wybór oferty złożonej przez Emitenta. Zapytanie ofertowe miało na celu wyłonienie podwykonawcy prac badawczo-rozwojowych do opracowania receptury filamentu spożywczego do druku 3D w ramach planowanego projektu do naboru FENG.01.01-IP.01-003/24 - Projekty realizowane w konsorcjach - Ścieżka SMART. Podwykonawca będzie odpowiedzialny za stworzenie półpłynnej pasty, która po załadowaniu do drukarki 3D i przetworzeniu w odpowiednich warunkach otoczenia przyjmie stałą postać po wystygnięciu. Cena zaproponowana przez Emitenta w ofercie to 772.440,00 PLN. Według informacji w Bazie Konkurencyjności innych ofert nie złożono. Jednocześnie Emitent zaznaczył, że Zapytanie ofertowe dotyczy wniosku projektowego, który dopiero zostanie złożony przez Ogłoszeniodawcę w ramach planowanego projektu do naboru FENG.01.01-IP.01-003/24 - Projekty realizowane w konsorcjach - Ścieżka SMART. W związku z powyższym nie jest pewne, że projekt otrzyma dofinansowanie, a tym samym Emitent będzie pełnił opisaną wyżej rolę podwykonawcy.</p> <p>Umowa z Emitentem zostanie podpisana dopiero w przypadku wyboru projektu Ogłoszeniodawcy do dofinansowania.</p> | |
| 8-10 kwietnia 2025 | Udział jako wystawca w targach NutraFood Poland (będące częścią World Food Poland 2025) – Warszawa | - |
| 11 kwietnia 2025 | Przekazanie treści uchwał podjętych podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w dniu 11 kwietnia 2025 roku. Wskazano, iż podczas obrad odstąpiono od głosowania nad uchwałami w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej. | Raport bieżący EBI nr 5/2025 |
| 11 kwietnia 2025 | Przekazanie listy akcjonariuszy, którzy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które odbyło się dnia 11 kwietnia 2025 roku, posiadali co najmniej 5% głosów. | Raport bieżący ESPI nr 4/2025 |
| 12 maja 2025 | Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta na dzień 9 czerwca 2025 roku z podaniem porządku obrad. | Raport bieżący EBI nr 6/2025 Raport bieżący ESPI nr 5/2025 |
| 13 maja 2025 | Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 13 maja 2025 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta uchwalonej na mocy uchwały nr 13/04/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 kwietnia 2025 roku w sprawie zmiany statutu Green Zebras S.A. poprzez udzielenie Zarządowi Green Zebras S.A. upoważnienia do podwyższenia 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 | Raport bieżący EBI nr 7/2025 |



| | | |
|---------------------|---|----------------------------------|
| | uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, polegającej na dodaniu po § 6 statutu Spółki nowego § 6A statutu Spółki. | |
| 13 maja 2025 | Przekazanie raportu kwartalnego za I kwartał 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 8/2025 |
| 20-22 maja 2025 | Udział w Targi Vitafoods Europe – Barcelona, Hiszpania | - |
| 9 czerwca 2025 | Przekazanie listy akcjonariuszy, którzy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitenta, które odbyło się dnia 9 czerwca 2025 roku, posiadali co najmniej 5% głosów. | Raport bieżący ESPI nr 6/2025 |
| 9 czerwca 2025 | Przekazanie treści uchwał podjętych podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w dniu 9 czerwca 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 9/2025 |
| 10 czerwca 2025 | Zarząd Emitenta poinformował o zmianach w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. | Raport bieżący EBI nr 10/2025 |
| 10 czerwca 2025 | Zarząd Emitenta poinformował o powołaniu w skład Zarządu Emitenta Pawła Wielgusa i powierzeniu funkcji Członka Zarządu. | Raport bieżący EBI nr 11/2025 |
| 12 czerwca 2025 | Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 12 czerwca 2025 roku Emitent zawarł umowę zobowiązującą do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowa"). Przedmiotem Umowy jest zobowiązanie KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu do wniesienia kwoty 300.000,00 zł na poczet wkładu pieniężnego za objęcie akcji nowej serii, które w przyszłości (ale nie później niż do dnia 30 września 2025 roku włącznie) zostaną wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały walnego zgromadzenia lub uchwały Zarządu (w ramach kapitału docelowego). Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków rynkowych. | Raport bieżący ESPI nr 7/2025 |
| 10 lipca 2025 | Zarząd Emitent poinformował, że w dniu 10 lipca 2025 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta uchwalonej na mocy uchwały nr 03/06/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 czerwca 2025 roku w sprawie zmian statutu Green Zebras S.A., polegających na zmianie § 13 i zmianie § 14 statutu Spółki oraz nadaniu im nowego brzmienia. Zarząd Emitenta przekazał w załącznikach do tego raportu szczegółowe informacje o zmianie statutu Spółki oraz tekst jednolity statutu Spółki. | Raport bieżący EBI nr 12/2025 |
| 12 sierpnia 2025 | Przekazanie jednostkowego raportu okresowego za II kwartał 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 13/2025 |
| 14-18 sierpnia 2025 | Udział jako wystawca w targach Beauty & Wellness Expo 2025 - Hong Kong | - |



| | | |
|---------------------|--|-------------------------------|
| 4-6 września 2025 | Udział jako wystawca w Międzynarodowych Targi Branży Spożywczej Riga Food 2025 – Ryga, Łotwa | - |
| 12 września 2025 | Udział w PetExpo B2B - Targi zoologiczne – Łódź | - |
| 30 września 2025 | <p>Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 1/2025 z dnia 12 marca 2025 oraz raportu bieżącego ESPI nr 7/2025 z dnia 12 czerwca 2025 roku dotyczących zawarcia przez Emitenta dwóch umów zobowiązujących do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowy"), poinformował, że w dniu 30 września 2025 roku Emitent zawarł aneksy do ww. Umów, na mocy których to aneksów zmieniono termin zwołania Walnego Zgromadzenia na dzień najpóźniej 10 października 2025 roku (poprzedni termin 30 września 2025 roku), którego porządkiem obrad objęte będzie m.in. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji. Zmiana terminu ma charakter techniczny.</p> <p>W ramach Umów Emitent alternatywnie zobowiązał się wyemitować w terminie do 10 października 2025 roku nowe akcje w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały Zarządu w ramach jego statutowego upoważnienia.</p> <p>Zarząd Emitenta uznał fakt zawarcia aneksów do Umów za informację poufną, ponieważ ich realizacja może mieć istotny wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta.</p> | Raport bieżący ESPI nr 8/2025 |
| 7–9 października | Udział jako wystawca Veterinary Expo Poland – Międzynarodowe Targi Produktów i Innowacji Weterynaryjnych w Nadarzynie pod Warszawą | - |
| 3 października 2025 | <p>Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 1/2025 z dnia 12 marca 2025 oraz raportu bieżącego ESPI nr 7/2025 z dnia 12 czerwca 2025 roku dotyczących zawarcia przez Emitenta dwóch umów zobowiązujących do objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki z dotychczasowym akcjonariuszem Spółki - spółką KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ("Umowy"), poinformował, że podjął decyzję o pozyskaniu dodatkowego finansowania. Pozyskane środki _od KVARCO GROUP ASI sp. z o.o. oraz innych inwestorów mają zostać przeznaczone w szczególności na pozyskanie i weryfikację projektów biotechnologicznych w branży weterynaryjnej oraz bieżące koszty operacyjne.</p> <p>W związku z powyższym, w dniu 3 października 2025 roku Zarząd Spółki, działając w ramach upoważnienia statutowego na podstawie § 6A Statutu Emitenta, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 132.781,80 zł do kwoty nie mniejszej niż 132.781,90 zł i nie większej niż 165.781,80 zł, tj. o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł i nie większą niż 33.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 330.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji Serii E została ustalona przez Zarząd Emitenta za</p> | Raport bieżący ESPI nr 9/2025 |



| | | |
|----------------------|---|--------------------------------|
| | <p>uprzednią zgodą Rady Nadzorczej na 8,00 zł za jedną akcję. Uchwała przewiduje wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, co również nastąpiło po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Emitenta. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, w ramach oferty publicznej skierowanej do inwestorów kwalifikowanych lub do nie więcej niż 149 innych inwestorów, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) i b) Rozporządzenia 2017/1129.</p> | |
| 9 października 2025 | <p>Zarząd Emitenta, w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 19 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR) - przekazał do publicznej wiadomości, że w dniu 9 października 2025 roku otrzymał powiadomienie złożone przez KVARKO GROUP ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA sp. z o.o. ("KVARKO GROUP") dotyczące zawartej w dniu 8 października 2025 roku transakcji objęcia akcji Emitenta przez KVARKO GROUP, jako osobę blisko związaną z Członkiem Zarządu - Pawłem Wielgusem, tj. z osobą pełniącą obowiązki zarządcze w Spółce.</p> | Raport bieżący ESPI nr 10/2025 |
| 10 października 2025 | <p>Zarząd Emitenta poinformował o zmianie terminu przekazania raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2025 roku, tj. raport kwartalny za trzeci kwartał 2025 roku zostanie przekazany dnia 14 listopada 2025 roku. Pierwotny termin przekazania raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2025 roku, tj. 12 listopada 2025 roku został opublikowany w raporcie bieżącym EBI nr 1/2025 w dniu 21 stycznia 2025 roku.</p> | Raport bieżący EBI nr 14/2025 |
| 13 października 2025 | <p>Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, że Emitent został poinformowany przez Pawła Wielgusa - Członka Zarządu Emitenta o realizacji transakcji sprzedaży akcji pomiędzy Tomaszem Stuczyńskim jako sprzedającym a Pawłem Wielgusem - Członkiem Zarządu Emitenta jako kupującym, na mocy której Paweł Wielgus nabył 60.000 akcji Spółki oznaczonych kodem ISIN: PLGRNZB00015. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazał, że Spółka zawarła z Pawłem Wielgusem - Członkiem Zarządu Emitenta umowę ograniczenia zbywalności akcji (umowę lock-up), w której zobowiązał się on nie zbywać ani nie obciążać akcji przez okres 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku ASO NewConnect, tj. do dnia 17 września 2026 roku. Okres obowiązywania umowy lock-up jest tożsamy z okresem dotyczącym Prezes Zarządu, opisanym w pkt III podpunkt 1 dokumentu informacyjnego Spółki.</p> | Raport bieżący ESPI nr 11/2025 |
| 13 października 2025 | <p>Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 9/2025 z dnia 3 października 2025 roku, poinformował, że w dniu 13 października 2025 roku w wyniku zawarcia umów objęcia przez inwestorów łącznie 258.750 akcji zwykłych na okaziciela serii E i ich opłacenia przez inwestorów ("Akcje Serii E") zakończona została subskrypcja Akcji Serii E. łączna wysokość wpłat na Akcje Serii E wyniosła 2.070.000 zł. Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 13 października 2025 roku</p> | Raport bieżący ESPI nr 12/2025 |



| | | |
|----------------------|--|--------------------------------|
| | dookreślił kapitał zakładowy w związku z zakończeniem subskrypcji Akcji Serii E w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki wynosi 158.656,80 zł i dzieli się na 1.586.568 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. | |
| 14 października 2025 | Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, że w dniu 14 października 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od akcjonariusza Tomasza Stuczyńskiego złożone w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. | Raport bieżący ESPI nr 13/2025 |
| 16 października 2025 | Udział jako wystawca w EXPO Made in Wrocław 2025 - Wrocławskie Centrum Kongresowe przy Hali Stulecia | - |
| 24 października 2025 | Zarząd Emitenta, w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 12/2025 z dnia 13 października 2025 roku oraz raportu bieżącego ESPI nr 9/2025 z dnia 3 października 2025 roku, przedstawił informacje podsumowujące przeprowadzoną przez Spółkę ofertę publiczną (w trybie subskrypcji prywatnej) akcji zwykłych na okaziciela serii E emitowanych na podstawie uchwały nr 01/10/2025 Zarządu Green Zebras S.A. z siedzibą we Wrocławiu z dnia 3 października 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela Serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Raport bieżący EBI nr 15/2025 |
| 14 listopada 2025 | Przekazanie raportu kwartalnego za III kwartał 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 16/2025 |
| 21 listopada 2025 | Zarząd Emitenta przekazał informację, że w dniu 21 listopada 2025 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany statutu Emitenta: (i) związanych z podjętą przez Zarząd Spółki w dniu 3 października 2025 roku uchwałą nr 01/10/2025 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela Serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela Serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie której zmieniono § 6 statutu Spółki, oraz (ii) związanych z dookreśleniem przez Zarząd Spółki w dniu 13 października 2025 roku kapitału zakładowego Emitenta, w wyniku którego zmieniono § 6 statutu Spółki. | Raport bieżący EBI nr 1/2025 |
| 1 grudnia 2025 | Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości, że w dniu 1 grudnia 2025 roku do Spółki wpłynęły zawiadomienia od akcjonariuszy Kvarco Group ASI sp. z o.o., Eweliny Pawlus-Czerniejewskiej oraz Szejk Capital ASI S.A. złożone w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania | Raport bieżący ESPI nr 14/2025 |



| | | |
|----------------|---|------------------------------|
| | instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych dotyczące zmiany stanu posiadania akcji Emitenta. | |
| 9 grudnia 2025 | Zarząd Emitenta poinformował, że w dniu 9 grudnia 2025 roku Spółka podpisała umowę o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy ze spółką INC S.A. z siedzibą w Poznaniu w zakresie wprowadzenia akcji serii E Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa weszła w życie z chwilą jej podpisania, tj. z dniem 9 grudnia 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 2/2025 |

Zdarzenia po Dniu Bilansowym, które miały miejsce przed publikacją Raportu:

| Data | Zdarzenie | Raport |
|------------------|--|------------------------------|
| 29 stycznia 2025 | Zarząd Emitenta przekazał informację o terminach publikacji raportów okresowych w 2026 roku: raport roczny za 2025 r. - w dniu 20 marca 2026 roku, <ul style="list-style-type: none"> • raport za I kwartał 2026 r. - w dniu 12 maja 2026 roku, • raport za II kwartał 2026 r. - w dniu 11 sierpnia 2026 roku, • raport za III kwartał 2026 r. - w dniu 13 listopada 2026 rok. Jednocześnie Zarząd Emitenta wskazał, że zgodnie z treścią § 6 ust. 10a Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect" nie będzie przekazywał raportu okresowego za IV kwartał 2025 roku. | Raport bieżący EBI nr 1/2026 |

9.11. Informacje o stanie majątkowym oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta wraz z oceną uzyskanych efektów

W 2025 r. branża ekstraktów roślinnych rozwijała się dynamicznie, przede wszystkim w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie produktami naturalnymi i ekologicznymi. Kluczowym trendem w tym obszarze jest wzrost popytu na naturalne składniki. Konsumenci są coraz bardziej zainteresowani zdrowym stylem życia, co prowadzi do wzrostu zapotrzebowania na naturalne ekstrakty, w tym ekstrakty z ziół, owoców i grzybów, wykorzystywane w suplementach diety, kosmetykach oraz produktach spożywczych. Dodatkowo coraz większy nacisk kładzie się na zrównoważony rozwój i odpowiedzialne pozyskiwanie surowców, co wpływa na wizerunek firm w oczach konsumentów. Polskie firmy stają się częścią globalnego rynku ekstraktów roślinnych, co może prowadzić do wzrostu eksportu, ale także zwiększonej konkurencji z zagranicznymi producentami. Zauważalna jest również presja cenowa ze strony konkurentów z krajów azjatyckich, od dawna dominujących sektor.

Spółka stale poszerza obszar działalności – w 2025 r. na obszar weterynaryjny – jak również stara się śledzić trendy w obszarze konkretnych roślin i grzybów. Poszukuje także polskich dostawców, aby oferować produktów w pełni z lokalnych surowców.



W obszarze konopnym Spółka posiada niezbędne zezwolenia uprawniające ją do badań i przetwarzania także konopi włóknistych. Z uwagi jednak na fakt, że rynek związany z przetwórstwem konopi włóknistych wciąż boryka się z problemami, np. w związku z niejasnym statusem kanabidiolu (CBD) w kontekście tzw. novel food, spółka zrewidowała swoje plany rozwojowe, stopniowo wygaszając ten obszar z uwagi na znacznie zmniejszony popyt na usługi i produkty na bazie konopi.

Spółka działa także na rynku związanym z produkcją wyrobów gotowych, głównie z kategorii suplementów diety i żywności funkcjonalnej. Rynek suplementów diety w Polsce w 2025 roku cechował się rosnącą konkurencją, innowacyjnością oraz coraz większym naciskiem na jakość i naturalność składników. Zauważalny jest zwłaszcza rozwój sprzedaży suplementów diety przez Internet, co skłania firmę do inwestowania w platformy e-commerce oraz marketing cyfrowy. Co istotne, wiele z tego typu podmiotów korzysta z outsourcingu produkcji oraz konfekcjonowania, często korzystając z oferty white label.

Sprzedaż

W 2025 roku Spółka wygenerowała 1.271 tys. PLN przychodów netto ze sprzedaży, co było wynikiem intensyfikacji działań sprzedażowych, m.in. rozpoczęcia działalności na rynku weterynaryjnym i zwiększanie zakresu obsługi white label. W całym 2025 roku Spółka odnotowała spadki przychodów w obszarze przetwórstwa konopi włóknistych w stosunku do lat wcześniejszych, jednocześnie jednak zwiększając przychody z innych obszarów.

Koszty i wyniki

Koszty działalności operacyjnej w 2025 roku wyniosły 2.966,9 tys. PLN, na co składały się przede wszystkim: koszty usług obcych (798 tys. PLN) oraz wynagrodzeń (1.002,6 tys. PLN) i związanych z nimi ubezpieczeń społecznych (187 tys. PLN). Istotną pozycją były również koszty zużycia materiałów i energii, które ukształtowały się na poziomie 627,2 tys. PLN.

W analizowanym okresie Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi w wysokości 1.271,5 tys. PLN, co oznacza istotny wzrost w porównaniu do roku 2024, w którym wyniosły one 337,4 tys. PLN. Pomimo znaczącego wzrostu skali działalności, Spółka odnotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości -1.693,1 tys. PLN, wobec -2.144,2 tys. PLN w roku poprzednim.

Strata netto za 2025 rok wyniosła -1.737,3 tys. PLN, co oznacza poprawę wyniku względem 2024 r., kiedy strata netto ukształtowała się na poziomie -2.116,4 tys. PLN.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej w porównaniu do roku poprzedniego był konsekwencją zwiększenia skali działalności operacyjnej, rozbudowy zespołu pracowniczego oraz intensyfikacji działań produkcyjnych i przygotowawczych. Jednocześnie dynamiczny wzrost przychodów pozwolił na istotne ograniczenie poziomu straty operacyjnej i netto w ujęciu rok do roku.

Sytuacja majątkowa

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka posiadała aktywa trwałe o wartości 1.366 tys. PLN. Na wartość tę składała się głównie linia technologiczna oraz towarzyszące jej maszyny i urządzenia (1.134 tys. PLN).

Aktywa obrotowe o wartości 1.373,5 tys. PLN stanowiły przede wszystkim należności krótkoterminowe (243 tys. PLN) i środki pieniężne na rachunku bankowym (942 tys. PLN). Inne należności krótkoterminowe w wys. 21 tys. PLN to głównie kaucje związane z wynajmem nieruchomości i urządzeń.

Sytuacja finansowa



Suma bilansowa Spółki wynosiła na koniec 2025 roku 2.760 tys. PLN, z czego 2.124 tys. PLN stanowił kapitał własny, a 635 tys. PLN zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Z tej kwoty 72 tys. PLN to zobowiązania długoterminowe, a 524 tys. PLN krótkoterminowe. Z kolei rezerwy na zobowiązania były równe 39 tys. PLN.

Spółka nie miała w 2025 roku problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań. Na dzień bilansowy Spółka nie miała zobowiązań przeterminowanych.

9.12. Przewidywany rozwój Emitenta

Celem strategicznym Spółki na rok 2026 jest rozwój w obszarze farmacji i biotechnologii weterynaryjnej, w tym nawiązanie kluczowych relacji partnerskich i biznesowych w branży oraz rozpoczęcie własnych prac badawczo-rozwojowych w modelu *virtual biotech*.

W obszarze działalności usługowej i produkcyjnej, prowadzonej w obszarze spożywczym i weterynaryjnym (paszowym), planowane jest zoptymalizowanie kosztów produkcyjnych w celu osiągnięcia rentowności, przede wszystkim poprzez skorzystanie z usług podwykonawców produkcyjnych i ograniczenie produkcji własnej.

9.13. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Począwszy od października 2025 r., Spółka rozpoczęła proces budowy nowego zespołu badawczo-rozwojowego, ukierunkowanego na identyfikację oraz rozwój rozwiązań z obszaru biotechnologii i medycyny weterynaryjnej.

Działania zespołu koncentrują się na zagadnieniach związanych z jednostkami chorobowymi występującymi u zwierząt towarzyszących (psy, koty) oraz koni. W ramach prowadzonych prac rozpoczęto systematyczne poszukiwanie innowacyjnych projektów naukowych i technologicznych realizowanych przez ośrodki badawcze w kraju i za granicą, w tym poprzez analizę propozycji projektowych zgłaszanych bezpośrednio do Spółki.

Zarząd dostrzega istotny potencjał rozwoju w przedmiotowym obszarze działalności.

9.14. Wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

Najistotniejszym czynnikiem ryzyka działalności operacyjnej Spółki jest spadek popytu na świadczone usługi, rosnące koszty działalności, dodatkowe wymagania lub zmiany legislacyjne, jak również możliwy wzrost liczby podmiotów konkurencyjnych. Każdy z tych elementów może wpływać na dodatkowe obciążenia zwiększające koszty działalności Spółki lub obniżające jej przychody/zysk, tworząc ryzyko utraty płynności finansowej, związane np. z zatorami płatniczymi u kontrahentów, zwiększenie kosztów działalności Spółki, np. z uwagi na podniesienie cen sprzętów technologicznych, surowców lub usług. Spółka podjęła jednak kroki mające na celu zwiększenie poziomu kapitału obrotowego. Dodatkowo Spółka chce również skorzystać z otwierających się perspektyw wsparcia działalności przedsiębiorstw w 2026 roku ze środków europejskich. W obszarze zwiększenia konkurencyjności Spółka planuje wykorzystać rezultaty prac B+R przeprowadzonych w obszarze farmacji i biotechnologii weterynaryjnej.

Obecne ryzyko gospodarcze należy identyfikować także w kontekście trwającej wojny na Ukrainie, niepokoju gospodarczego na świecie (możliwe zmiany ceł, warunków handlowych, zagrożenie konfliktami zbrojnymi itd.), a także efektów pośrednich, np. wysokiej inflacji, wzrostu cen stali, wzrostu cen transportu, utrudnień logistycznych, załamanych łańcuchów dostaw itd. Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka oraz prognozuje skutki dla swojej działalności, uwzględniając m.in.:



- administracyjne ograniczenia działalności oraz dodatkowe wymagania dot. zakładów przetwórczych stawiane przez władze na potencjalnych rynkach zbytu,
- utrudnienia w dostępie do usług specjalistycznych lub zespołów naukowych,
- ryzyko związane z prowadzeniem działalności badawczo-rozwojowej,
- ryzyka związane z łańcuchem dostaw, np. zakłócenia w dostawie zapasów (w tym surowców i odczynników niezbędnych do prowadzenia działalności),
- ryzyko kredytowe i płynności – klienci klientów, a także sami klienci, mogą znajdować się w trudnej sytuacji finansowej, powodując dodatkowe ryzyko kredytowe, wyższe niż zwykle nieściągalne zadłużenie, a nawet potencjalnie utratę wartości i odpisy,
- zmniejszenie dostępności finansowania, które może spowodować wstrzymanie inwestycji czy utratę płynności,
- wysoki poziom inflacji powodujący wzrost ceny usług i produktów oraz konieczność waloryzacji wynagrodzeń.

Ponadto Zarząd identyfikuje dodatkowe czynniki ryzyka związane z prowadzeniem działalności technologicznej, np.:

- ryzyko związane z wdrażaniem nowych procesów technologicznych lub technologii,
- ryzyko związane z użytkowaniem sprzętu technologicznego (awarie, przestoje itd.),
- ryzyko związane z rozwojem nowych metod,
- ryzyko braku dostępu do odpowiedniej kadry technologicznej,
- ryzyko związane z kontynuacją działalności, w przypadku braku zapewnienia odpowiedniego poziomu przychodów i/lub finansowania zewnętrznego,
- ryzyko naukowe związane z trwającymi badaniami nad nowymi rozwiązaniami w obszarze farmacji i biotechnologii weterynaryjnej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki monitorowane są na bieżąco. Zarząd dokłada starań celem minimalizacji zidentyfikowanych czynników ryzyka.

9.15. Kluczowe finansowe i niefinansowe wskaźniki

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Emitenta

| L.p. | Wskaźnik | Formuła | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------|---------------------------------------|--|------------|------------|
| 1 | wskaźnik bieżącej płynności | aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące | 2,62 | 1,78 |
| 2 | wskaźnik zadłużenia ogólnego | zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa | 23,0 % | 18,2% |
| 3 | wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | zobowiązania krótkoterminowe / aktywa | 19 % | 12,7% |

W 2025 roku wartości wskaźników finansowych uległy zmianom w porównaniu do końca roku poprzedniego, co było związane przede wszystkim ze wzrostem skali działalności operacyjnej Spółki oraz wykorzystaniem środków pieniężnych na finansowanie bieżącej działalności.



Zaobserwowano wzrost wskaźnika bieżącej płynności oraz wzrostu poziomu zadłużenia. Wartości wskaźników na koniec 2025 roku pozostawały na bezpiecznym poziomie i nie budziły zastrzeżeń z punktu widzenia zdolności Spółki do regulowania zobowiązań oraz stabilności finansowej. Zmiany te należy postrzegać jako naturalny efekt przejścia Spółki z etapu intensywnych inwestycji i przygotowań do etapu operacyjnego, przy jednoczesnym utrzymaniu konserwatywnej struktury finansowania.

Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Emitenta oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Na obecnym etapie rozwoju działalności Spółka nie prowadzi analizy niefinansowych wskaźników efektywności, gdyż w ocenie Zarządu nie jest to istotne dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji jednostki.

Personel i świadczenia socjalne

Na dzień 31.12.2025 r. Spółka zatrudniała 10 pracowników na umowę o pracę. Dodatkowe informacje nt. zatrudnienia i struktury organizacyjnej zostały przedstawione w punkcie 9. Struktura organizacyjna i zatrudnienie Raportu.

Spółka nie ponosiła dodatkowych kosztów z tytułu świadczeń socjalnych czy szkoleń pracowników.

Spółka przygotowała stosowne procedury związane z dochowaniem przepisów w zakresie ochrony prywatności, obiegiem informacji w spółce publicznej, procedurą whistle blowers oraz BHP.

9.16. Informacja o instrumentach finansowych

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen czy kredytowego. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

9.17. Informacja o udziałach własnych

Nie dotyczy. Emitent nie posiada akcji własnych.

9.18. Informacja o posiadanych oddziałach lub zakładach

Emitent nie posiada oddziałów ani zakładów.



9. Oświadczenie Zarządu dotyczące sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Zarząd Green Zebras S.A. oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2025 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



10. Oświadczenie Zarządu Green Zebras S.A. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za rok 2025

Zarząd Green Zebras S.A. oświadcza, iż wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2025 rok został dokonany zgodnie z przepisami, w tym zgodnie z przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, iż firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.



11. Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta stanowi załącznik do Raportu.



12. Stanowisko Zarządu Green Zebras S.A. wraz opinią Rady Nadzorczej odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym

Zarząd Green Zebras S.A. oświadcza, iż w sprawozdaniu firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2025 firma audytorska nie przedstawiła opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej ani nie odmówiła wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym. W konsekwencji nie przedstawia się stanowiska Zarządu ani opinii Rady Nadzorczej w przedmiocie wskazania wpływu przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej ani odmowy wyrażenia opinii o rocznym sprawozdaniu finansowym, jak i nie przedstawia się podjętych ani planowanych przez Emitenta działań w związku z ww. sytuacją.



13. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego obowiązujących emitentów akcji wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect

W dniu 22 lipca 2024 roku w raporcie bieżącym EBI nr 1/2024 Emitent przekazał informację na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego określonego w Załączniku do Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego są następujące:

| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|--|---------------------------|---|
| 1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje: | | |
| 1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności; | TAK | Spółka prowadzi stronę korporacyjną pod adresem https://whygreenzebras.pl/ |
| 1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG; | TAK | Z zastrzeżeniem, że Spółka nie przyjęła strategii w zakresie ESG. |
| 1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie; | TAK | |
| 1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów; | TAK | |
| 1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki; | TAK | |
| 1.6. dokumenty korporacyjne spółki; | TAK | |
| 1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji; | TAK | Spółka stosuje zasadę, jednakże na moment publikacji niniejszego oświadczenia nie występują takie informacje. Jeżeli Spółka zdecyduje się |



| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|---|---------------------------|---|
| | | udostępnić interesariuszom materiały informacyjne na temat Spółki, przyjętej strategii i jej realizacji - zostaną one opublikowane na stronie internetowej Spółki. |
| 1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy; | TAK | Spółka stosuje zasadę, jednakże na moment publikacji niniejszego oświadczenia nie zostały opublikowane prognozy. Jeśli Spółka zdecyduje się udostępnić interesariuszom prognozy - zostaną one również niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej Spółki. |
| 1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce; | TAK | |
| 1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu; | TAK | |
| 1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat; | TAK | |
| 1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów; | TAK | |
| 1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę; | TAK | |
| 1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy; | TAK | |
| 1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie; | TAK | |



| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|--|---------------------------|--|
| 1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu. | TAK | |
| 2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników. | TAK | |
| 3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce. | TAK | |
| 4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów. | TAK | |
| 5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem. | TAK | Z zastrzeżeniem, że ze względu na etap rozwoju spółki i skalę prowadzonej działalności funkcja audytu wewnętrznego wykonywana jest przez Członków Zarządu. |



| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|--|---------------------------|------------------|
| 6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego. | TAK | |
| 7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu. | TAK | |
| 8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy. | TAK | |
| 9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych. | TAK | |
| 10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. | TAK | |
| 11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi. | TAK | |



| Treść zasady | Stosowanie zasady TAK/NIE | Komentarz Spółki |
|--|---------------------------|------------------|
| <p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązki nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p> | TAK | |
| <p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p> | TAK | |
| <p>14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p> | TAK | |

Emitent wskazuje, że w roku 2025 nie wystąpiły sytuacje niestosowania którejkolwiek z zasad ładu korporacyjnego ani incydentalnych ich naruszeń, w związku z czym Emitent nie wskazuje okoliczności ani przyczyn niezastosowania lub incydentalnego naruszenia którejkolwiek z zasad.



14. Zatwierdzenie do publikacji

Raport został zatwierdzony do publikacji w dniu 2 marca 2026 roku.

