

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

sporządzone przez Zarząd Spółki Green Lanes S.A.

dotyczące oceny przedmiotu wkładów niepieniężnych w postaci aportu akcji

w spółce The True Green S.A.

sporządzone na podstawie art. 431 § 7 KSH w związku z art. 311 § 1 i § 2 KSH

<b>Element</b>	<b>Wartość / opis</b>
Emitent / spółka obejmująca Aport	Green Lanes S.A., KRS 0001072137
Spółka, której akcje są przedmiotem Aportu	The True Green S.A., KRS 0001056603
Przedmiot Aportu	135.100 akcji The True Green S.A. należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG
Akcje wydawane w zamian za Aport	192.707 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Green Lanes S.A.
Cena emisyjna jednej Akcji Nowej Emisji GL	20,78 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Wartość godziwa Pakietu Aportowego	4.794.699,00 zł
Nadwyżka wartości Pakietu Aportowego nad Wartością Emisyjną Akcji GL	790.247,54 zł
Dzień Wyceny	24 kwietnia 2026 r.
Data Sprawozdania	11 maja 2026 r.

Tarnawatka-Tartak, dnia 11 maja 2026 r.

## Spis treści

1.	DEFINICJE I SKRÓTY .....	4
2.	WPROWADZENIE.....	5
3.	PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA .....	6
3.1.	Sposób kalkulacji przybliżonego VWAP GL .....	6
4.	PLANOWANA TRANSAKcja.....	7
5.	PRZEDMIOT WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO (APORTU) .....	7
6.	PODMIOTY / OSOBY, KTÓRE WNOSZĄ APORT .....	7
7.	UZASADNIENIE DLA METODY WYCENY PRZEDMIOTU WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO (APORTU) .....	8
8.	USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ PAKIETU APORTOWEGO .....	9
9.	ANALIZY WSPIERAJĄCE I KONTROLNE .....	9
9.1.	Metoda aktywów netto (NAV).....	9
9.2.	Pomocnicza analiza DCF/FCFF.....	9
10.	TEST POKRYCIA WARTOŚCI EMISYJNEJ AKCJI GL APORTEM.....	10
11.	OPINIA ZARZĄDU GREEN LANES S.A. NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ APORTU .....	11
12.	WNIOSKI I PRZYJĘTA CENA EMISYJNA AKCJI NOWEJ EMISJI GL .....	11
13.	AKCJE NOWEJ EMISJI GL WYDAWANE W ZAMIAN ZA APORT.....	11
14.	UMOTYWOWANIE ZAMIERZONYCH TRANSAKcji I UZASADNIENIE EMISJI APORTOWEJ .....	12
15.	RYZYKA I OGRANICZENIA PRZYJĘTEJ WYCENY .....	13
16.	BADANIE SPRAWOZDANIA PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA.....	13
17.	WNIOSEK KOŃCOWY ZARZĄDU GL .....	14
18.	PODPISY ZARZĄDU GREEN LANES S.A. ....	14
	Załącznik nr 1 do SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GREEN LANES S.A. ....	15
	Spis treści.....	15
1.	Podstawowe parametry i definicje .....	16
1.1.	Podstawowe parametry Raportu.....	16
1.2.	Definicje i skróty.....	17
2.	Cel, zakres i charakter Raportu .....	18
3.	Opis planowanej Transakcji.....	18
3.1.	Struktura Transakcji .....	18
3.2.	Lock-up .....	19
4.	Charakterystyka TTG i projektu STRUMBER® .....	19
5.	Dane finansowe i kapitałowe TTG.....	20

5.1. Wybrane dane finansowe TTG na 31 grudnia 2025 r. ....	20
5.2. Kapitał zakładowy i emisja Serii D TTG .....	20
6. Metodyka wyceny .....	21
6.1. Hierarchia metod i analiz .....	21
7. Wycena Pakietu Aportowego i test pokrycia Aportu .....	21
7.1. Wartość godziwa Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG .....	21
7.2. Wartość Emisyjna Akcji GL .....	22
7.3. Test pokrycia Aportu .....	22
7.4. Implikowana wartość 100% TTG według Benchmarku Serii D TTG .....	22
8. Analizy kontrolne i wspierające .....	22
8.1. Analiza Parytetu Wymiany .....	22
8.2. Punkty odniesienia dla akcji GL.....	23
8.3. Pomocnicza analiza DCF .....	23
8.4. Metoda aktywów netto.....	24
9. Ryzyka i ograniczenia.....	25
10. Wniosek końcowy.....	26
11. Dane i dokumenty źródłowe .....	26
12. Podpisy Zarządu.....	27

## 1. DEFINICJE I SKRÓTY

Na potrzeby Sprawozdania Zarządu przyjmuje się następujące definicje i skróty:

Termin / skrót	Znaczenie
Akcje Nowej Emisji GL	192.707 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Green Lanes S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, obejmowanych w zamian za Aport.
Akcjonariusze Mniejszościowi TTG	Akcjonariusze TTG inni niż GL, wnoszący Aport do GL w zamian za Akcje Nowej Emisji GL, tj. Justyna Bekier, Jadwiga Husarska-Sobina, Michał Kuryłło oraz Rafał Sagan.
Aport / Pakiet Aportowy	Wkład niepieniężny w postaci łącznie 135.100 akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG i wnoszonych do GL.
Benchmark Serii D TTG	Cena emisyjna jednej akcji serii D TTG wynosząca 35,49 zł, przyjęta jako podstawowy punkt odniesienia dla ustalenia wartości godziwej Pakietu Aportowego.
CAPEX	Nakłady inwestycyjne uwzględniane w analizach finansowych i pomocniczej analizie DCF.
Cena Emisyjna GL	Cena emisyjna jednej Akcji Nowej Emisji GL przyjęta na potrzeby Transakcji, wynosząca 20,78 zł.
DCF / FCFF	Pomocnicza analiza wyceny TTG metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, tj. wolnych przepływów pieniężnych dla przedsiębiorstwa (ang. Discounted Cash Flow / Free Cash Flow to Firm). Wynik analizy DCF został wykorzystany wyłącznie jako analiza kontrolna i wspierająca.
Dzień Wyceny	24 kwietnia 2026 r.
Dokumenty Źródłowe	Dokumenty, dane, kalkulacje, modele, informacje zarządcze i materiały wykorzystane przy sporządzaniu Sprawozdania Zarządu oraz Raportu Wyceny.
EV	Wartość przedsiębiorstwa (ang. Enterprise Value), wykorzystywana w pomocniczej analizie DCF przed ewentualnymi korektami do wartości kapitałów własnych.
GL / Spółka	Green Lanes S.A. z siedzibą w miejscowości Tarnawatka-Tartak, KRS 0001072137.
Grupa Green Lanes	Grupa kapitałowa, w której GL pełni funkcję spółki dominującej, a TTG jest spółką zależną, operacyjną odpowiedzialną za projekt STRUMBER.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. — Kodeks spółek handlowych.
NAV / metoda aktywów netto	Metoda kontrolna oparta na wartości aktywów netto TTG, o ograniczonym znaczeniu z uwagi na inwestycyjno-rozwojowy charakter działalności TTG.
NewConnect	Alternatywny system obrotu akcjami prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Parytet Wymiany	Relacja liczby Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport do liczby akcji TTG wnoszonych jako Aport,

<b>Termin / skrót</b>	<b>Znaczenie</b>
	wynosząca około 1,4264 Akcji Nowej Emisji GL za jedną akcję TTG.
Raport Wyceny / Raport	Raport z wyceny wartości godziwej Pakietu Aportowego sporządzony i zatwierdzony przez Zarząd Green Lanes S.A., stanowiący Załącznik nr 1 do Sprawozdania Zarządu.
Seria D TTG	Emisja 340.000 akcji zwykłych na okaziciela TTG o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie emisyjnej 35,49 zł za jedną akcję.
Seria G GL	Emisja akcji GL, której cena emisyjna wynosiła 18,00 zł za jedną akcję, wykorzystywana jako pomocniczy punkt odniesienia.
Sprawozdanie Zarządu/ Sprawozdanie	to sprawozdanie dotyczące oceny przedmiotu wkładów niepieniężnych w postaci aportu akcji TTG, sporządzone przez Zarząd Green Lanes S.A. w związku z art. 431 § 7 KSH i art. 311 § 1 i § 2 KSH.
STRUMBER	Projekt / technologia materiału drewnopodobnego rozwijana przez TTG w ramach Grupy Green Lanes.
Transakcja	Planowane wniesienie przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG do GL Pakietu Aportowego oraz objęcie w zamian Akcji Nowej Emisji GL.
TTG	The True Green S.A. z siedzibą w miejscowości Tarnawatka-Tartak, KRS 0001056603, której akcje są przedmiotem Aportu.
VWAP GL	Volume Weighted Average Price, tj. przybliżona średnia cena akcji GL ważona wolumenem obrotu za 6 miesięczny okres referencyjny kończący się w Dniu Wyceny, wykorzystana do ustalenia Ceny Emisyjnej GL. VWAP GL nie stanowi metody wyceny akcji TTG będących przedmiotem Aportu.
WACC	Średni ważony koszt kapitału (ang. Weighted Average Cost of Capital), stosowany jako stopa dyskontowa w pomocniczej analizie DCF.
Wartość Emisyjna Akcji GL	łącna wartość emisyjna Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport, wynosząca 4.004.451,46 zł.

## **2. WPROWADZENIE**

Zarząd Spółki Green Lanes S.A. (dalej także jako „Spółka” lub „GL”), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001072137, działając na podstawie art. 431 § 7 KSH w związku z wymogami art. 311 § 1 i § 2 KSH, przedstawia Sprawozdanie Zarządu dotyczące oceny wkładów niepieniężnych w postaci aportu akcji The True Green S.A. z siedzibą w miejscowości Tarnawatka-Tartak, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001056603 (dalej także jako „TTG”).

Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Green Lanes S.A. poprzez emisję 192.707 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji GL, obejmowanych przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za wkłady niepieniężne w postaci łącznie 135.100 akcji TTG należących do tych Akcjonariuszy Mniejszościowych.

Wycena zawarta w Raporcie Wyceny stanowi podstawę ekonomiczno-wycenową Sprawozdania, przy czym Raport Wyceny nie zastępuje opinii biegłego rewidenta wydawanej w zakresie wymaganym przez KSH i postanowienie sądu rejestrowego.

### 3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Sprawozdanie przygotowane zostało w związku z zamiarem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w trybie art. 431 § 1, art. 431 § 2 pkt 1 oraz art. 431 § 7 KSH, w związku z wymogami określonymi w art. 311 § 1 i § 2 KSH oraz art. 433 § 2 KSH.

Planowane podwyższenie ma nastąpić poprzez emisję 192.707 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Green Lanes S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 19.270,70 zł. Akcje Nowej Emisji GL mają zostać pokryte w całości wkładami niepieniężnymi w postaci 135.100 akcji TTG, z wytworzeniem agio emisyjnego.

Cena emisyjna jednej Akcji Nowej Emisji GL została przyjęta na potrzeby Transakcji w wysokości 20,78 zł. Cena ta została ustalona w odniesieniu do 6-miesięcznego przybliżonego VWAP GL, zgodnie z metodologią przedstawioną w Raporcie Wyceny.

#### 3.1. Sposób kalkulacji przybliżonego VWAP GL

Przybliżony 6-miesięczny VWAP GL, tj. średnia cena akcji GL ważona wolumenem obrotu, został obliczony dla okresu sześciu miesięcy kończącego się w Dniu Wyceny, tj. za okres od 24 października 2025 r. do Dnia Wyceny, łącznie, według następującej formuły:

$$\text{VWAP GL} = \text{suma (TP} \times \text{V)} / \text{suma (V)}$$

gdzie:

$$\text{TP} = (\text{H} + \text{L} + \text{C}) / 3$$

H oznacza kurs maksymalny akcji GL na danej sesji.

L oznacza kurs minimalny akcji GL na danej sesji.

C oznacza kurs zamknięcia akcji GL na danej sesji.

V oznacza dzienny wolumen obrotu akcjami GL na danej sesji.

VWAP GL nie stanowi metody wyceny akcji TTG będących przedmiotem Aportu. Służy wyłącznie do ustalenia Ceny Emisyjnej GL oraz Wartości Emisyjnej Akcji GL jako progu porównawczego w teście pokrycia Aportu.

Zgodnie z art. 311 § 1 KSH, jeżeli przewidziane są wkłady niepieniężne, sprawozdanie powinno przedstawiać w szczególności przedmiot wkładów niepieniężnych, liczbę i rodzaj akcji wydawanych w zamian za wkłady, osoby wnoszące wkłady oraz zastosowaną metodę wyceny wkładów. Zgodnie z art. 311 § 2 KSH w sprawozdaniu należy również umotywować zamierzone transakcje, w tym objęcie akcji za wkłady niepieniężne, a do sprawozdania należy dołączyć odpowiednie dokumenty w zakresie wymaganym przepisami KSH.

Sprawozdanie nie dotyczy nabywania przez Spółkę mienia przed jej zarejestrowaniem ani dokonywania przez Spółkę zapłaty wynagrodzenia za usługi świadczone przy jej powstaniu. W konsekwencji Sprawozdanie nie obejmuje opisu mienia nabywanego przed zarejestrowaniem Spółki, wysokości i sposobu zapłaty wynagrodzenia za takie mienie ani usług świadczonych przy powstaniu Spółki i wynagrodzenia za te usługi. Zakres Sprawozdania obejmuje natomiast Aport oraz akcje wydawane w zamian za Aport w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego GL.

#### **4. PLANOWANA TRANSAKCJA**

Planowana Transakcja polega na wniesieniu przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG do Green Lanes S.A. łącznie 135.100 akcji TTG jako wkładów niepieniężnych na pokrycie 192.707 Akcji Nowej Emisji GL.

Celem Transakcji jest nabycie przez Green Lanes S.A. pozostałych akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG, tj. akcji, których właścicielem nie jest obecnie GL, tak aby po przeprowadzeniu Transakcji Green Lanes S.A. była właścicielem 100% akcji TTG. Według danych przyjętych w Raporcie Wyceny, po emisji serii D TTG kapitał zakładowy TTG dzieli się na 1.399.356 akcji, z czego GL posiada 1.264.256 akcji, tj. około 90,35%, a Pakiet Aportowy obejmuje 135.100 akcji, tj. około 9,65%.

W zamian za Pakiet Aportowy Akcjonariusze Mniejszościowi TTG mają objąć łącznie 192.707 Akcji Nowej Emisji GL po cenie emisyjnej 20,78 zł za jedną akcję. Łączna Wartość Emisyjna Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport wynosi 4.004.451,46 zł.

Parytet Wymiany wynosi około 1,4264 Akcji Nowej Emisji GL za jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport, zgodnie z kalkulacją:  $192.707 / 135.100 =$  około 1,4264. Różnice na poziomie poszczególnych Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG wynikają z zaokrągleń do pełnych akcji GL i powinny pozostawać zgodne z dokumentacją Transakcji.

#### **5. PRZEDMIOT WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO (APORTU)**

Przedmiot wkładu niepieniężnego stanowi łącznie 135.100 akcji The True Green S.A., należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG i wnoszonych przez nich do Green Lanes S.A. Akcje te stanowią prawa udziałowe w kapitale zakładowym TTG i są przedmiotem wyceny w Raporcie Wyceny.

Zgodnie z założeniami Transakcji akcje TTG wnoszone jako Aport są wnoszone jako akcje wolne od obciążeń, zastawów, praw osób trzecich i ograniczeń w rozporządzaniu innych niż ograniczenia wynikające z przepisów prawa, statutu TTG albo właściwej dokumentacji korporacyjnej uwzględnione przy ich przeniesieniu.

Aport obejmuje akcje TTG należące do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG wraz ze związanymi z nimi prawami majątkowymi i korporacyjnymi, w szczególności prawem głosu, prawem do dywidendy przypadającym zgodnie z właściwymi przepisami i dokumentami korporacyjnymi oraz innymi prawami akcjonariusza wynikającymi z KSH i statutu TTG.

Szczegółowa identyfikacja akcji TTG, w tym ich seria, numery albo inny sposób identyfikacji w rejestrze akcjonariuszy TTG, wynika z dokumentów z rejestru akcjonariuszy TTG oraz właściwych dokumentów przeniesienia akcji TTG na GL. Dla skutecznego przeniesienia akcji wymagane będzie dokonanie czynności przewidzianych przez KSH, statut TTG oraz właściwe regulacje dotyczące rejestru akcjonariuszy.

Przedmiotem Aportu nie jest przedsiębiorstwo ani zorganizowana część przedsiębiorstwa TTG. Przedmiotem Aportu są akcje TTG należące do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG jako prawa udziałowe. W konsekwencji szczególne wymogi art. 311 § 3 i § 4 KSH dotyczące przedsiębiorstwa jako przedmiotu wkładu albo nabycia nie znajdują zastosowania, przy czym sprawozdania finansowe i dokumenty korporacyjne TTG pozostają dokumentami źródłowymi dla oceny ekonomicznej wartości akcji TTG.

#### **6. PODMIOTY / OSOBY, KTÓRE WNOŚĄ APORT**

Wkład niepieniężny w postaci Pakietu Aportowego wnoszony jest przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG. Struktura Aportu oraz liczba Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport przedstawia się następująco:

Wnoszący Aport	Akcje TTG wnoszone do GL	Akcje Nowej Emisji GL obejmowane w zamian	Wartość pakietu TTG przy cenie za akcję 35,49 zł	Wartość emisyjna akcji GL przy cenie emisyjnej 20,78 zł
Justyna Bekier	50.100	71.463	1.778.049,00 zł	1.485.001,14 zł
Jadwiga Husarska-Sobina	25.000	35.660	887.250,00 zł	741.014,80 zł
Michał Kuryłło	10.000	14.264	354.900,00 zł	296.405,92 zł
Rafał Sagan	50.000	71.320	1.774.500,00 zł	1.482.029,60 zł
Razem	135.100	192.707	4.794.699,00 zł	4.004.451,46 zł

Dane dotyczące liczby akcji TTG wnoszonych przez poszczególnych Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG oraz liczby obejmowanych przez nich Akcji Nowej Emisji GL zostały przyjęte zgodnie z dokumentacją źródłową Transakcji, raportem bieżącym ESPI nr 23/2025 z dnia 20 listopada 2025 r. opublikowanym przez GL oraz Raportem Wyceny.

## 7. UZASADNIENIE DLA METODY WYCENY PRZEDMIOTU WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO (APORTU)

Zarząd GL przyjmuje jako podstawową metodę wyceny Pakietu Aportowego metodę porównawczą / transakcyjną opartą na benchmarku transakcyjnym w postaci ceny emisyjnej akcji serii D TTG, tj. 35,49 zł za jedną akcję TTG.

Benchmark Serii D TTG jest najbliższym bezpośrednim punktem odniesienia dla wartości akcji TTG, ponieważ dotyczy akcji tej samej spółki, której akcje są przedmiotem Aportu, oraz pozwala przejrzysto ustalić wartość Pakietu Aportowego przez przemnożenie liczby akcji TTG wnoszonych jako Aport przez cenę emisyjną jednej akcji serii D TTG.

W ramach emisji serii D TTG wyemitowano 340.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie emisyjnej 35,49 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji serii D TTG wyniosła 12.066.600,00 zł, a kapitał zakładowy TTG po emisji serii D wynosił 139.935,60 zł i dzielił się na 1.399.356 akcji.

Zarząd GL uwzględnia, że emisja serii D TTG została objęta przez GL jako podmiot powiązany kapitałowo z TTG. Z tego względu Benchmark Serii D TTG został uzupełniony analizami wspierającymi i kontrolnymi, w szczególności pomocniczą analizą DCF/FCFF, metodą NAV, testem pokrycia Aportu, analizą Parytetu Wymiany, odniesieniem do kursu zamknięcia GL na Dzień Wyceny oraz odniesieniem do ceny emisyjnej akcji GL serii G wynoszącej 18,00 zł.

Zastosowana metoda wyceny jest metodą ostrożnościową w tym znaczeniu, że Zarząd GL nie przyjął wartości jednej akcji TTG wyższej niż cena emisyjna serii D TTG, mimo dalszego rozwoju projektu STRUMBER po tej emisji oraz mimo wyników pomocniczej analizy DCF wskazujących wyższy potencjał ekonomiczny TTG.

Do istotnych działań rozwojowych i organizacyjnych związanych z projektem STRUMBER, wskazywanych w dokumentach źródłowych i raportach bieżących Spółki, należą w szczególności działania zmierzające do pełnej integracji TTG w Grupie Green Lanes, przygotowanie komercjalizacji technologii, prace nad uruchomieniem produkcji, zabezpieczeniem finansowania i surowców oraz zawarcie porozumień z Akcjonariuszami Mniejszościowymi TTG dotyczących wniesienia akcji TTG do GL.

Metoda DCF oraz metoda NAV nie zastępują Benchmarku Serii D TTG jako podstawy wyceny Pakietu Aportowego. Pełnią one funkcję analiz kontrolnych i wspierających, natomiast VWAP GL służy wyłącznie do ustalenia Ceny Emisyjnej GL i łącznej Wartości Emisyjnej Akcji GL jako prognozy porównawczej w teście pokrycia Aportu.

## 8. USTALENIE WARTOŚCI GODZIWEJ PAKIETU APORTOWEGO

Wartość godziwa Pakietu Aportowego została ustalona według ceny 35,49 zł za jedną akcję TTG, zgodnie z Benchmarkiem Serii D TTG. Kalkulacja wartości godziwej Pakietu Aportowego przedstawia się następująco:

135.100 akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG  $\times$  35,49 zł = 4.794.699,00 zł

Implikowana wartość 100% akcji TTG według Benchmarku Serii D TTG wynosi:

1.399.356 akcji TTG  $\times$  35,49 zł = 49.663.144,44 zł

Przed Transakcją GL posiada 1.264.256 akcji TTG, co odpowiada około 90,35% łącznej liczby akcji TTG po emisji Serii D. Informacyjnie, przy zastosowaniu ceny 35,49 zł za jedną akcję TTG wynikającej z Benchmarku Serii D TTG, wartość pakietu akcji TTG posiadanego przez GL przed Transakcją wynosi 44.868.445,44 zł.

Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa wkładów niepieniężnych w postaci Pakietu Aportowego wnoszonego w zamian za Akcje Nowej Emisji GL wynosi 4.794.699,00 zł. Wartość ta została ustalona ostrożnościowo, bez podwyższania wartości jednej akcji TTG ponad poziom 35,49 zł wynikający z emisji serii D TTG.

## 9. ANALIZY WSPIERAJĄCE I KONTROLNE

### 9.1. Metoda aktywów netto (NAV)

Metoda aktywów netto została potraktowana jako metoda kontrolna o ograniczonym znaczeniu. Dane wejściowe pochodzą z danych finansowych TTG na dzień 31 grudnia 2025 r. Emisja serii D TTG jest już odzwierciedlona w kapitale własnym TTG na ten dzień, dlatego nie ma potrzeby prezentowania ujęcia pro forma tej emisji.

Pozycja	Wartość
Aktywa razem na 31.12.2025 r.	11.110.988,89 zł
Kapitał własny na 31.12.2025 r.	5.946.386,50 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31.12.2025 r.	5.164.602,39 zł
Liczba akcji TTG na 31.12.2025 r.	1.399.356
Wartość księgową jednej akcji TTG	ok. 4,2494 zł
Wartość księgową Pakietu Aportowego	ok. 574.090,38 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Wartość Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG	4.794.699,00 zł

Kalkulacja kontrolna wartości księgowej jednej akcji TTG: 5.946.386,50 zł / 1.399.356 akcji = ok. 4,2494 zł.

Kalkulacja kontrolna wartości księgowej Pakietu Aportowego: ok. 4,2494 zł  $\times$  135.100 akcji = ok. 574.090,38 zł.

Wartość księgową Pakietu Aportowego ustalona na podstawie kapitału własnego TTG na 31 grudnia 2025 r. jest niższa od Wartości Emisyjnej Akcji GL oraz od wartości Pakietu Aportowego ustalonej według Benchmarku Serii D TTG. Wynik ten należy interpretować z uwzględnieniem inwestycyjno-rozwojowego charakteru TTG oraz faktu, że wartość ekonomiczna spółki zależy w istotnym zakresie od komercjalizacji projektu STRUMBER, a nie wyłącznie od wartości bilansowej aktywów netto.

### 9.2. Pomocnicza analiza DCF/FCFF

Pomocnicza analiza DCF/FCFF została wykorzystana jako analiza wspierająca i kontrolna. DCF oznacza metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a FCFF oznacza wolne przepływy pieniężne dla przedsiębiorstwa.

Analiza ta jest silnie zależna od projekcji finansowych, komercjalizacji projektu STRUMBER, wolumenów produkcji, poziomu marż, nakładów inwestycyjnych, kapitału pracującego, WACC i wartości rezydualnej, dlatego nie została przyjęta jako podstawowa metoda ustalenia wartości Pakietu Aportowego.

Punkt odniesienia DCF	Wartość 100% TTG / EV	Implikowana wartość Pakietu Aportowego pro rata
Dolny zakres analizy wrażliwości	154.778.352 zł	14.942.985 zł
Wariant bazowy DCF	171.553.376 zł	16.562.520 zł
Średnia z analizy wrażliwości	172.171.501 zł	16.622.196 zł
Górny zakres analizy wrażliwości	192.323.413 zł	18.567.751 zł

Wyniki DCF wskazują na istotnie wyższą wartość ekonomiczną TTG niż wartość Pakietu Aportowego przyjęta według Benchmarku Serii D TTG. Wyniki te wspierają wniosek, że wartość godziwa Pakietu Aportowego ustalona według Benchmarku Serii D TTG nie jest zawyżona względem potencjału ekonomicznego TTG.

Wyniki DCF mają charakter pomocniczy i ilustracyjny. Model DCF prezentuje zasadniczo wartość przedsiębiorstwa, tj. EV, która może wymagać korekt typowych dla przejścia od wartości przedsiębiorstwa do wartości kapitałów własnych, w szczególności korekt o dług netto, środki pieniężne oraz inne aktywa i zobowiązania finansowe.

## 10. TEST POKRYCIA WARTOŚCI EMISYJNEJ AKCJI GL APORTEM

Wartość Emisyjna Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport wynosi:

$$192.707 \text{ Akcji Nowej Emisji GL} \times 20,78 \text{ zł} = 4.004.451,46 \text{ zł}$$

Wartość godziwa Pakietu Aportowego wynosi 4.794.699,00 zł. Nadwyżka wartości godziwej Pakietu Aportowego nad Wartością Emisyjną Akcji GL wynosi:

$$4.794.699,00 \text{ zł} - 4.004.451,46 \text{ zł} = 790.247,54 \text{ zł}$$

Pozycja	Wartość
Wartość godziwa Pakietu Aportowego	4.794.699,00 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Nadwyżka wartości Aportu nad Wartością Emisyjną Akcji GL	790.247,54 zł
Stopień pokrycia Wartości Emisyjnej Akcji GL Aportem	około 119,73%
Implikowane dyskonto względem Benchmarku Serii D TTG	około 16,48%
Maksymalna cena emisyjna jednej Akcji Nowej Emisji GL pokryta wartością Aportu	około 24,88 zł

Przyjęta Cena Emisyjna GL w wysokości 20,78 zł jest niższa od maksymalnej ceny emisyjnej jednej Akcji Nowej Emisji GL pokrytej wartością Pakietu Aportowego, wynoszącej około 24,88 zł.

Dla celów porównawczych Wartość Emisyjną Akcji GL można przeliczyć na jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport. Takie przeliczenie wynosi około 29,64 zł, zgodnie z kalkulacją: 4.004.451,46 zł / 135.100 akcji TTG = około 29,64 zł. Kwota ta nie jest ceną jednej akcji GL ani wyceną jednej akcji TTG, lecz technicznym przeliczeniem Wartości Emisyjnej Akcji GL na jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport.

Pomocniczo, wartość 192.707 akcji GL według kursu zamknięcia 21,00 zł na Dzień Wyceny wynosi 4.046.847,00 zł. Także ten pomocniczy punkt odniesienia pozostaje niższy od wartości godziwej Pakietu Aportowego według Benchmark Serii D TTG.

### 11. OPINIA ZARZĄDU GREEN LANES S.A. NA TEMAT WARTOŚCI GODZIWEJ APORTU

Na podstawie Raportu Wyceny sporządzonego i zatwierdzonego przez Zarząd GL, dokumentów źródłowych, danych finansowych TTG, danych dotyczących emisji serii D TTG, pomocniczych analiz kontrolnych oraz testu pokrycia Aportu, Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa Pakietu Aportowego obejmującego 135.100 akcji TTG wynosi 4.794.699,00 zł.

Zarząd GL uznaje, że przyjęta metoda wyceny jest właściwa dla celu Sprawozdania, ponieważ opiera się na bezpośrednim benchmarku dotyczącym akcji tej samej spółki, której akcje są przedmiotem Aportu, a jednocześnie została uzupełniona o analizy kontrolne uwzględniające charakter działalności TTG, etap rozwoju projektu STRUMBER oraz ryzyka właściwe dla spółki technologiczno-produkcyjnej przed pełną komercjalizacją.

W ocenie Zarządu GL wartość godziwa Pakietu Aportowego odpowiada co najmniej Wartości Emisyjnej Akcji GL obejmowanych przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za Aport. Wartość godziwa Pakietu Aportowego przewyższa Wartość Emisyjną Akcji GL o 790.247,54 zł.

### 12. WNIOSKI I PRZYJĘTA CENA EMISYJNA AKCJI NOWEJ EMISJI GL

Zarząd GL przyjmuje Cenę Emisyjną GL w wysokości 20,78 zł za jedną Akcję Nowej Emisji GL. Cena ta odpowiada 6-miesięcznemu przybliżonemu VWAP GL.

Cena Emisyjna GL służy do ustalenia wartości akcji GL wydawanych w zamian za Aport i nie stanowi metody wyceny akcji TTG będących przedmiotem Aportu. Metodą podstawową ustalenia wartości godziwej Pakietu Aportowego pozostaje Benchmark Serii D TTG.

Przy liczbie 192.707 Akcji Nowej Emisji GL oraz Cenie Emisyjnej GL wynoszącej 20,78 zł, Wartość Emisyjna Akcji GL wynosi 4.004.451,46 zł, tj. jest niższa od wartości godziwej Pakietu Aportowego wynoszącej 4.794.699,00 zł.

W konsekwencji Zarząd GL uznaje, że planowane objęcie Akcji Nowej Emisji GL przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za wkłady niepieniężne jest uzasadnione ekonomicznie, a przyjęta Cena Emisyjna GL pozostaje racjonalna w świetle Raportu Wyceny i testu pokrycia Aportu.

### 13. AKCJE NOWEJ EMISJI GL WYDAWANE W ZAMIAN ZA APORT

<b>Parametr</b>	<b>Wartość / opis</b>
Emitent	Green Lanes S.A.
Rodzaj akcji	akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji Green Lanes S.A.
Liczba Akcji Nowej Emisji GL	192.707
Wartość nominalna jednej akcji	0,10 zł
Łączna wartość nominalna emisji	19.270,70 zł
Cena emisyjna jednej Akcji Nowej Emisji GL (Cena Emisyjna GL)	20,78 zł
Łączna Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł

<b>Parametr</b>	<b>Wartość / opis</b>
Sposób pokrycia	w całości wkładami niepieniężnymi w postaci 135.100 akcji TTG
Parytet Wymiany	około 1,4264 Akcji Nowej Emisji GL za 1 akcję TTG
Uczestnictwo w dywidendzie	zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego oraz przepisami KSH

Akcje Nowej Emisji GL obejmowane w zamian za Aport są objęte założeniami ograniczeń w rozporządzeniu typu lock-up. Zgodnie z założeniami Raportu Wyceny oraz raportem bieżącym ESPI nr 23/2025 z dnia 20 listopada 2025 r., lock-up obejmuje 100% akcji do 31 lipca 2027 r., 50% akcji do 31 stycznia 2028 r. oraz 25% akcji do 31 lipca 2028 r. Szczegółowe zasady lock-up wynikają z dokumentacji transakcyjnej.

#### **14. UMOTYWOWANIE ZAMIERZONYCH TRANSAKcji I UZASADNIENIE EMISJI APORToWEJ**

Planowana Transakcja ma uzasadnienie gospodarcze, korporacyjne i organizacyjne. Jej zasadniczym celem jest nabycie przez Green Lanes S.A. pozostałych akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG, tak aby po przeprowadzeniu Transakcji GL posiadała 100% akcji TTG.

Umotywowanie Transakcji wynika z przyjętej strategii porządkowania i konsolidacji struktury Grupy Green Lanes, w tym z kierunków działań opisanych w dokumencie informacyjnym Green Lanes S.A. z dnia 16 maja 2025 r., w szczególności w części 5.13.2 „Planowane działania związane z Grupą Kapitałową”, oraz z raportu bieżącego ESPI nr 23/2025 z dnia 20 listopada 2025 r. opublikowanego przez GL dotyczącego zawarcia porozumień z akcjonariuszami mniejszościowymi TTG. Transakcja ma umożliwić pełną integrację właścicielską TTG i skupienie ekonomicznej ekspozycji na projekcie STRUMBER na poziomie GL jako spółki dominującej.

TTG jest spółką operacyjną odpowiedzialną za rozwój technologii i komercjalizację projektu STRUMBER, tj. materiału drewnopodobnego opracowanego z wykorzystaniem roślin jednorocznych, w szczególności konopi włóknistych.

Z dokumentów źródłowych wynika, że projekt STRUMBER znajduje się na etapie komercjalizacji następującym po okresie inwestycyjno-rozwojowym. Według sprawozdania Zarządu TTG za 2025 r. TTG nie skomercjalizowała jeszcze produktów z linii STRUMBER, lecz prowadziła proces inwestycyjny oraz prace rozwojowe, technologiczne i organizacyjne zmierzające do komercjalizacji materiału STRUMBER. Po zakończeniu procesu inwestycyjnego zakład produkcyjny STRUMBER znajduje się w fazie rozruchu produkcji, w której prowadzona jest produkcja materiału STRUMBER oraz realizowane są testy i prace optymalizujące proces produkcyjny.

Dokumenty źródłowe wskazują na istotne kamienie milowe projektu, w tym opracowanie technologii produkcji, przygotowanie projektu zakładu produkcyjnego, zawarcie listów intencyjnych z podmiotami z branży drzewnej i meblowej, rozwój dokumentacji patentowej, realizację procesu inwestycyjnego oraz rozpoczęcie produkcji materiału STRUMBER.

Pełna integracja TTG w Grupie Green Lanes ma usprawnić zarządzanie projektem STRUMBER, finansowanie, podejmowanie decyzji inwestycyjnych, nadzór korporacyjny oraz komunikację z inwestorami. Z perspektywy Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG Transakcja umożliwia zamianę bezpośredniej ekspozycji właścicielskiej na TTG na ekspozycję właścicielską na GL jako spółkę dominującą Grupy Green Lanes, której akcje są notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Z perspektywy GL Transakcja upraszcza strukturę właścicielską, koncentruje pełnię praw korporacyjnych w TTG w rękach GL oraz wzmacnia przejrzystość struktury Grupy wobec inwestorów i partnerów finansowych.

## 15. RYZYKA I OGRANICZENIA PRZYJĘTEJ WYCENY

Zarząd GL wskazuje, że ocena wartości Pakietu Aportowego wymaga uwzględnienia ryzyk typowych dla spółek technologiczno-produkcyjnych na etapie inwestycyjno-rozwojowym, przed pełnym uruchomieniem produkcji seryjnej i stabilną komercjalizacją.

- ryzyko opóźnienia lub zwiększenia kosztów uruchomienia zakładu produkcyjnego i linii technologicznych;
- ryzyko techniczne i skalowania produkcji materiału STRUMBER oraz pokrewnych produktów;
- ryzyko popytu, cen sprzedaży, marż oraz tempa komercjalizacji produktów;
- ryzyko pozyskania finansowania niezbędnego do realizacji inwestycji;
- ryzyko ochrony i egzekwowalności praw własności intelektualnej oraz know-how;
- ryzyko dotyczące dostępności surowca, kosztów operacyjnych, CAPEX, kapitału pracującego i stopy dyskontowej;
- ryzyko rynkowe dotyczące Ceny Emisyjnej GL w zakresie, w jakim została ona ustalona na podstawie VWAP GL; ryzyko to dotyczy wyłącznie oceny wartości akcji GL wydawanych w zamian za Aport i racjonalności świadczenia wzajemnego w postaci akcji GL, a nie wpływa na wartość godziwą Pakietu Aportowego ustaloną według Benchmarku Serii D TTG;
- ryzyko, że biegły rewident badający Sprawozdanie może przyjąć odmienne podejście do oceny wartości godziwej Pakietu Aportowego, metodologii wyceny, zakresu Dokumentów Źródłowych lub znaczenia analiz kontrolnych i wspierających.

Powyższe ryzyka zostały uwzględnione poprzez przyjęcie ostrożnościowego podejścia, w którym wartość godziwa Pakietu Aportowego została ustalona przede wszystkim według bezpośredniego Benchmarku Serii D TTG, bez podwyższania wartości jednostkowej ponad 35,49 zł, a następnie zweryfikowana przez analizy kontrolne i test pokrycia Aportu.

## 16. BADANIE SPRAWOZDANIA PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Postanowieniem Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 14 kwietnia 2026 r., sygn. akt LU VI Ns-Rej.KRS 11768/26/939, wyznaczono biegłego rewidenta Adama Kuszyka, wpisanego na listę biegłych rewidentów pod numerem 10020, do zbadania Sprawozdania w zakresie jego prawdziwości i rzetelności oraz wydania opinii co do wartości godziwej wkładu niepieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy, tj. akcji w spółce TTG, a także co do tego, czy wartość ta odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji.

Sprawozdanie, wraz z Raportem Wyceny stanowiącym Załącznik nr 1 oraz dokumentami źródłowymi w zakresie wymaganym przepisami KSH i postanowieniem sądu rejestrowego, przekazuje się biegłemu rewidentowi celem badania prawdziwości i rzetelności Sprawozdania oraz celem wydania opinii, jaka jest wartość godziwa wkładów niepieniężnych i czy odpowiada ona co najmniej wartości nominalnej bądź wyższej cenie emisyjnej akcji obejmowanych w zamian za Aport.

Badanie obejmuje w szczególności ocenę metody wyceny wkładów przyjętej w Sprawozdaniu, prawdziwość i rzetelność danych oraz weryfikację, czy wartość godziwa Aportu odpowiada co najmniej Wartości Emisyjnej Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport.

## 17. WNIOSEK KOŃCOWY ZARZĄDU GL

Na podstawie Raportu Wyceny, danych finansowych, dokumentów źródłowych i analiz wskazanych w Sprawozdaniu, Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa Pakietu Aportowego obejmującego 135.100 akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG wynosi 4.794.699,00 zł według Benchmarku Serii D TTG.

Przy Cenie Emisyjnej GL wynoszącej 20,78 zł za jedną Akcję Nowej Emisji GL, Wartość Emisyjna 192.707 Akcji Nowej Emisji GL wynosi 4.004.451,46 zł. Wartość godziwa Pakietu Aportowego przewyższa Wartość Emisyjną Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport o 790.247,54 zł.

**W konsekwencji Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa wkładów niepieniężnych w postaci Pakietu Aportowego odpowiada co najmniej Wartości Emisyjnej Akcji GL obejmowanych w zamian za te wkłady, a według przyjętej kalkulacji jest od niej wyższa. Aport pokrywa zatem Wartość Emisyjną Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport.**

Zarząd GL uznaje Transakcję za uzasadnioną gospodarczo, korporacyjnie i ekonomicznie, przy zachowaniu wymaganych czynności korporacyjnych, aportowych, rejestrowych i księgowych oraz obowiązku uzyskania opinii biegłego rewidenta zgodnie z postanowieniem sądu rejestrowego.

Sprawozdanie zostało sporządzone i przyjęte przez Zarząd Green Lanes S.A. w dniu 11 maja 2026 r. Raport Wyceny stanowiący Załącznik nr 1 do Sprawozdania został sporządzony i zatwierdzony przez Zarząd Green Lanes S.A.

## 18. PODPISY ZARZĄDU GREEN LANES S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
Piotr Pietras	Prezes Zarządu	
Jacek Kramarz	Wiceprezes Zarządu	

## Załącznik nr 1 do SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GREEN LANES S.A.

Raport z wyceny wartości godziwej wkładu niepieniężnego w postaci 135.100 akcji The True Green S.A. wnoszonego na pokrycie 192.707 akcji nowej emisji Green Lanes S.A.

Załącznik ekonomiczno-wycenowy do Sprawozdania Zarządu Green Lanes S.A. dotyczącego wkładów niepieniężnych wnoszonych na pokrycie akcji nowej emisji Green Lanes S.A., sporządzonego na podstawie art. 431 § 7 KSH w związku z art. 311 § 1 i § 2 KSH („Sprawozdanie Zarządu”). Raport został sporządzony i przyjęty przez Zarząd Green Lanes S.A. w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Green Lanes S.A. poprzez emisję 192.707 akcji nowej emisji obejmowanych w zamian za wkład niepieniężny w postaci 135.100 akcji The True Green S.A. należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG.

### Spis treści

1. Podstawowe parametry i definicje.
2. Cel, zakres i charakter Raportu.
3. Opis planowanej Transakcji.
4. Charakterystyka TTG i projektu STRUMBER®.
5. Dane finansowe i kapitałowe TTG.
6. Metodyka wyceny.
7. Wycena Pakietu Aportowego i test pokrycia Aportu.
8. Analizy kontrolne i wspierające.
9. Ryzyka i ograniczenia.
10. Wniosek końcowy.
11. Dane i dokumenty źródłowe.
12. Podpisy Zarządu.

## 1. Podstawowe parametry i definicje

### 1.1. Podstawowe parametry Raportu

Element	Treść / wartość
Dokument nadrzędny	Sprawozdanie Zarządu
Charakter dokumentu	Załącznik ekonomiczno-wycenowy do Sprawozdania Zarządu
Emitent / spółka obejmująca Aport	Green Lanes S.A. („GL”)
Spółka, której akcje są przedmiotem Aportu	The True Green S.A. („TTG”)
Przedmiot wyceny	Pakiet 135.100 akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG
Dzień Wyceny	24 kwietnia 2026 r.
Data Raportu	11 maja 2026 r.
Waluta wyceny	PLN
Metoda podstawowa wyceny Pakietu Aportowego	Metoda porównawcza / transakcyjna oparta na Benchmarku Serii D TTG
Cena jednej akcji TTG według Benchmarku Serii D TTG	35,49 zł
Wartość godziwa Pakietu Aportowego	4.794.699,00 zł
Akcje wydawane w zamian za Aport	192.707 Akcji Nowej Emisji GL
Cena Emisyjna GL	20,78 zł za jedną Akcją Nowej Emisji GL
Podstawa Ceny Emisyjnej GL	6-miesięczny przybliżony VWAP GL za okres referencyjny kończący się w Dniu Wyceny
Wartość Emisyjna Akcji GL / próg pokrycia Aportu	4.004.451,46 zł
Nadwyżka wartości Pakietu Aportowego nad Wartością Emisyjną Akcji GL	790.247,54 zł
Sporządzający / przyjmujący Raport	Zarząd Green Lanes S.A.

## 1.2. Definicje i skróty

Termin / skrót	Znaczenie
Akcje Nowej Emisji GL	192.707 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji GL obejmowanych przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za Aport.
Akcjonariusze Mniejszościowi TTG	Akcjonariusze TTG inni niż GL, wnoszący Aport do GL, tj. Jadwiga Husarska-Sobina, Michał Kuryłło, Justyna Bekier oraz Rafał Sagan.
Aport / Pakiet Aportowy	Wkład niepieniężny w postaci 135.100 akcji TTG wnoszonych do GL przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG.
Benchmark Serii D TTG	Cena emisyjna jednej akcji Serii D TTG wynosząca 35,49 zł, wykorzystana jako podstawowy punkt odniesienia dla wartości jednej akcji TTG.
Cena Emisyjna GL	Cena jednej Akcji Nowej Emisji GL przyjęta na potrzeby Raportu na poziomie 20,78 zł, ustalona na podstawie 6-miesięcznego przybliżonego VWAP GL.
DCF / FCF	Metoda zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych dla wszystkich dawców kapitału, wykorzystana w Raporcie jako analiza pomocnicza i kontrolna.
Dzień Wyceny	24 kwietnia 2026 r.
GL	Green Lanes S.A. z siedzibą w Tarnawatce-Tartak, KRS: 0001072137.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. — Kodeks spółek handlowych.
NAV / metoda aktywów netto	Metoda kontrolna oparta na wartości aktywów netto, o ograniczonym znaczeniu dla TTG ze względu na etap inwestycyjno-rozwojowy.
Parytet Wymiany	Relacja liczby Akcji Nowej Emisji GL do liczby akcji TTG wnoszonych jako Aport, wynosząca ok. 1,4264 Akcji Nowej Emisji GL za 1 akcję TTG.
Raport / Raport Wyceny	Niniejszy raport z wyceny wartości godziwej Pakietu Aportowego, stanowiący załącznik ekonomiczno-wycenowy do Sprawozdania Zarządu.
Sprawozdanie Zarządu	Sprawozdanie Zarządu Green Lanes S.A. dotyczące oceny przedmiotu wkładów niepieniężnych w postaci aportu akcji TTG, sporządzone na podstawie art. 311 § 1 i § 2 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH.
STRUMBER®	Projekt / technologia materiału drewnopodobnego wytwarzanego z łodyg roślin jednorocznych, w szczególności konopi i lnu.
TTG	The True Green S.A. z siedzibą w Tarnawatce-Tartak, KRS: 0001056603.
VWAP / 6-miesięczny przybliżony VWAP GL	<p>Przybliżona średnia cena akcji GL ważona wolumenem obrotu, obliczona dla akcji GL notowanych na rynku NewConnect za 6 miesięcy zakończony na Dzień wyceny, VWAP na podstawie dziennych danych rynkowych oraz dziennego wolumenu obrotu akcjami GL. Na potrzeby Raportu, z uwagi na wykorzystanie dziennych danych rynkowych obejmujących kurs maksymalny, kurs minimalny, kurs zamknięcia oraz wolumen obrotu akcjami GL, 6-miesięczny VWAP GL został obliczony w sposób przybliżony. Dzienna cena typowa została ustalona jako średnia arytmetyczna kursu maksymalnego, kursu minimalnego i kursu zamknięcia. Przybliżony 6-miesięczny VWAP GL został obliczony jako iloraz sumy iloczynów dziennej ceny typowej i dziennego wolumenu obrotu akcjami GL oraz sumy dziennego wolumenu obrotu akcjami GL w Okresie Referencyjnym VWAP. Na potrzeby Raportu 6-miesięczny przybliżony VWAP GL wynosi <b>20,78 zł</b> za jedną akcję GL. VWAP GL nie stanowi metody wyceny akcji TTG będących przedmiotem Aportu.</p> <p><b><math>VWAP\ GL = \sum(TP_i \times V_i) / \sum V_i</math></b></p> <p>gdzie:</p> <p><b><math>TP_i = (H_i + L_i + C_i) / 3</math></b></p> <p>oraz:</p> <p><b>H<sub>i</sub></b> — kurs maksymalny akcji GL na danej sesji,  <b>L<sub>i</sub></b> — kurs minimalny akcji GL na danej sesji,  <b>C<sub>i</sub></b> — kurs zamknięcia akcji GL na danej sesji,  <b>V<sub>i</sub></b> — dzienny wolumen obrotu akcjami GL, wyrażony jako liczba akcji będących przedmiotem obrotu na danej sesji.</p>
WACC	Średni ważony koszt kapitału, tj. stopa dyskontowa stosowana w metodzie DCF do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych. Na potrzeby bazowego wariantu pomocniczej analizy DCF przyjęto WACC na poziomie 15,0%.
Wartość Emisyjna Akcji GL	Iloraz liczby Akcji Nowej Emisji GL i Ceny Emisyjnej GL, wynoszący 4.004.451,46 zł. Wartość ta stanowi próg porównawczy dla testu pokrycia Aportu.

## 2. Cel, zakres i charakter Raportu

Celem Raportu jest oszacowanie wartości godziwej Pakietu Aportowego, tj. 135.100 akcji TTG, na potrzeby wniesienia ich do GL przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG jako wkładu niepieniężnego w zamian za 192.707 Akcji Nowej Emisji GL.

Raport stanowi załącznik ekonomiczno-wycenowy do Sprawozdania Zarządu. Podstawowe pytanie Raportu brzmi: jaka jest wartość godziwa Pakietu Aportowego oraz czy wartość ta odpowiada co najmniej Wartości Emisyjnej Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport.

Przedmiotem wyceny jest wyłącznie Pakiet Aportowy obejmujący akcje TTG. Akcje GL są świadczeniem wzajemnym wydawanym w zamian za Aport i służą do ustalenia progu porównawczego dla testu pokrycia Aportu.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 14 kwietnia 2026 r., sygn. akt LU VI Ns-Rej.KRS 11768/26/939, wydanym w sprawie z wniosku GREEN LANES S.A. (GL) z siedzibą w Tarnawce-Tartaku, na podstawie art. 431 § 7 k.s.h. w zw. z art. 312 § 1 i 2 k.s.h. wyznaczony został biegły rewident Adam Kuszyk, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10020. Z postanowienia wynika, że zadaniem biegłego rewidenta jest zbadanie sprawozdania założycieli Spółki (Sprawozdanie Zarządu) w zakresie jego prawdziwości i rzetelności oraz wydanie opinii co do wartości godziwej wkładu niepieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy, tj. akcji w spółce THE TRUE GREEN S.A. (TTG) (KRS 0001056603), a także co do tego, czy wartość ta odpowiada co najmniej wartości nominalnej obejmowanych za nie akcji bądź wyższej cenie emisyjnej akcji. Postanowienie zobowiązuje również biegłego do sporządzenia pisemnej opinii w terminie 30 dni od dnia doręczenia odpisu postanowienia.

Raport opiera się na Dokumentach Źródłowych, danych finansowych, danych rynkowych, dokumentacji transakcyjnej, Modelu Wyceny, pomocniczym Modelu DCF oraz informacjach przekazanych i potwierdzonych przez Zarząd GL.

## 3. Opis planowanej Transakcji

Planowana Transakcja ma na celu nabycie przez GL wszystkich pozostałych akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG, tj. akcji, których właścicielem nie jest obecnie GL. Po realizacji Transakcji GL ma być właścicielem 100% akcji TTG.

Transakcja służy uproszczeniu struktury właścicielskiej grupy kapitałowej Green Lanes, pełnej integracji właścicielskiej TTG oraz skupieniu ekonomicznej ekspozycji na projekcie STRUMBER® na poziomie GL jako spółki dominującej.

Akcjonariusze Mniejszościowi TTG zamieniają bezpośrednią ekspozycję właścicielską na TTG na pośrednią ekspozycję właścicielską na projekt STRUMBER® poprzez objęcie Akcji Nowej Emisji GL.

### 3.1. Struktura Transakcji

Akcjonariusz Mniejszościowy TTG	Liczba akcji TTG wnoszonych jako Aport	Liczba Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport
Justyna Bekier	50.100	71.463
Jadwiga Husarska-Sobina	25.000	35.660
Michał Kuryłto	10.000	14.264
Rafał Sagan	50.000	71.320
Razem	<b>135.100</b>	<b>192.707</b>

Parytet Wymiany wynosi:  $192.707 / 135.100 = \text{ok. } 1,4264$  Akcji Nowej Emisji GL za 1 akcję TTG wnoszoną jako Aport. Różnice na poziomie poszczególnych Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG wynikają z zaokrągleń do pełnych akcji GL i powinny być zgodne z dokumentacją transakcyjną.

Przeprowadzenie Transakcji planowane jest do dnia 30 czerwca 2026 r. Dokładny tryb przeprowadzenia Transakcji, w tym wymagane uchwały korporacyjne, dokumenty objęcia akcji oraz dokumenty przenoszące własność akcji TTG, zostanie określony w dokumentacji korporacyjnej i transakcyjnej.

### 3.2. Lock-up

Akcje Nowej Emisji GL obejmowane przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za Aport mają zostać objęte etapowymi ograniczeniami w rozporządzaniu. Ograniczenia te dotyczą Akcji Nowej Emisji GL, a nie akcji TTG wnoszonych do GL jako Aport.

Zakres ograniczenia	Termin
100% Akcji Nowej Emisji GL objętych w zamian za Aport	do 31 lipca 2027 r.
50% Akcji Nowej Emisji GL objętych w zamian za Aport	do 31 stycznia 2028 r.
25% Akcji Nowej Emisji GL objętych w zamian za Aport	do 31 lipca 2028 r.

Na potrzeby Raportu nie przyjęto dyskonta wartości Pakietu Aportowego z tytułu lock-upu, ponieważ lock-up dotyczy płynności Akcji Nowej Emisji GL po stronie Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG, a nie wartości ekonomicznej akcji TTG stanowiących Przedmiot Wyceny.

## 4. Charakterystyka TTG i projektu STRUMBER®

TTG jest spółką operacyjną Grupy Green Lanes odpowiedzialną za rozwój technologii, przygotowanie produkcji, działania handlowe, komercjalizację i skalowanie projektu STRUMBER®. Z tego względu wartość TTG jest w istotnym zakresie powiązana z potencjałem ekonomicznym tego projektu.

Pozycja	Dane
Firma	The True Green S.A.
Skrót w Raporcie	TTG
KRS	0001056603
Forma prawna	Spółka akcyjna
Główny projekt	STRUMBER®
Rola w Grupie	Spółka operacyjna odpowiedzialna za projekt STRUMBER®

STRUMBER® jest projektem technologicznym dotyczącym materiału drewnopodobnego wytwarzanego z łądyg roślin jednorocznych, w szczególności konopi i lnu. Produkt ma stanowić substytut drewna litego lub wybranych produktów drewnopochodnych, z potencjalnym zastosowaniem w branży meblarskiej, stolarki, podłóg oraz wykończenia wnętrz.

Segment zastosowania	Przykładowe produkty
Meble	Stelaże, blaty, fronty, siedziska, elementy konstrukcyjne.
Drzwi i stolarka	Ramiaki, wypełnienia, elementy konstrukcyjne.
Podłogi	Panele, schody, elementy podłogowe.
Wykończenie wnętrz	Lamele, panele dekoracyjne, okładziny ścienne.
Produkty wyższej wartości dodanej	Płyty warstwowe, blaty, elementy projektowane na zamówienie.

Powyższe zastosowania mają charakter biznesowego punktu odniesienia dla oceny potencjału komercyjnego projektu STRUMBER®. Nie oznaczają one gwarancji osiągnięcia określonego poziomu sprzedaży, marż ani udziału w rynku.

## 5. Dane finansowe i kapitałowe TTG

Dane finansowe TTG przedstawione w Raporcie pochodzą ze sprawozdania finansowego TTG za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., sporządzonego w dniu 24 kwietnia 2026 r.

Dane finansowe należy interpretować z uwzględnieniem etapu rozwoju TTG. Na dzień 31 grudnia 2025 r. TTG pozostawała spółką na etapie rozwoju i komercjalizacji projektu STRUMBER®. Historyczne dane finansowe pełnią w Raporcie funkcję kontekstową i wspierającą oraz nie stanowią samodzielnej podstawy ustalenia wartości godziwej Pakietu Aportowego.

### 5.1. Wybrane dane finansowe TTG na 31 grudnia 2025 r.

Pozycja rachunku zysków i strat	Wartość za 2025 r.
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	187.214,22 zł
Koszty działalności operacyjnej	4.265.386,35 zł
Strata ze sprzedaży	-4.078.172,13 zł
Strata brutto	-3.705.849,89 zł
Strata netto	-3.704.043,73 zł

Pozycja bilansowa	Wartość na 31.12.2025 r.
Aktywa trwałe	9.226.530,14 zł
Aktywa obrotowe	1.884.458,75 zł
Aktywa razem	11.110.988,89 zł
Kapitał własny	5.946.386,50 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.164.602,39 zł
Pasywa razem	11.110.988,89 zł

W 2025 r. TTG wykazała wzrost skali działalności w stosunku do danych za 2024 r., przy jednoczesnym utrzymaniu straty netto właściwej dla etapu inwestycyjno-rozwojowego i komercjalizacji projektu STRUMBER®. Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał własny TTG był dodatni i wynosił 5.946.386,50 zł.

Powyższe dane finansowe mają znaczenie opisowe i kontrolne. Nie przesądzają samodzielnie o wartości godziwej Pakietu Aportowego, która została ustalona według Benchmarku Serii D TTG, przy wykorzystaniu ceny emisyjnej jednej akcji Serii D TTG wynoszącej 35,49 zł.

### 5.2. Kapitał zakładowy i emisja Serii D TTG

Pozycja	Wartość
Kapitał zakładowy TTG na 31.12.2025 r.	139.935,60 zł
Liczba akcji TTG na 31.12.2025 r.	1.399.356
Liczba akcji Serii D TTG	340.000
Wartość nominalna jednej akcji Serii D TTG	0,10 zł
Cena emisyjna jednej akcji Serii D TTG	35,49 zł
Łączna wartość emisji Serii D TTG	12.066.600,00 zł
Liczba akcji TTG przyjęta na potrzeby Raportu	1.399.356

Emisja Serii D TTG jest odzwierciedlona w danych finansowych TTG na dzień 31 grudnia 2025 r. Podwyższenie kapitału zakładowego TTG związane z emisją Serii D TTG zostało zarejestrowane 29 stycznia 2025 r.

Akcje Serii D TTG zostały objęte przez GL i pokryte wkładem pieniężnym o łącznej wartości 12.066.600,00 zł, z czego 2.319.974,83 zł rozliczono w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnych, a 9.746.625,17 zł pokryto poprzez wpłaty pieniężne.

Cena emisyjna jednej akcji Serii D TTG, wynosząca 35,49 zł, pozostaje podstawowym bezpośrednim punktem odniesienia dla wartości jednej akcji TTG w Raporcie. Dane finansowe TTG za 2025 r. nie zmieniają wartości Pakietu Aportowego ustalonej według Benchmarku Serii D TTG, wynoszącej 4.794.699,00 zł.

## 6. Metodyka wyceny

Wycena Pakietu Aportowego została przeprowadzona z uwzględnieniem celu Raportu, którym jest ustalenie wartości godziwej Pakietu Aportowego oraz ocena, czy wartość ta odpowiada co najmniej Wartości Emisyjnej Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport.

### 6.1. Hierarchia metod i analiz

Metoda / analiza	Rola w Raporcie	Znaczenie dla wniosku
Benchmark Serii D TTG	Metoda podstawowa / bezpośredni punkt odniesienia.	Służy do ustalenia wartości godziwej 135.100 akcji TTG będących przedmiotem Aportu.
6-miesięczny przybliżony VWAP GL	Podstawa ustalenia Ceny Emisyjnej GL.	Służy do ustalenia ceny jednej Akcji Nowej Emisji GL na poziomie 20,78 zł. Nie stanowi wyceny akcji TTG.
Test pokrycia Aportu	Test główny.	Porównuje wartość godziwą Pakietu Aportowego z Wartością Emisyjną Akcji GL.
Pomocnicza analiza DCF	Metoda wspomagająca i kontrolna.	Pokazuje potencjalną wartość ekonomiczną TTG na podstawie projekcji przyszłych przepływów pieniężnych.
Analiza Parytetu Wymiany	Analiza wspierająca.	Pokazuje wartość świadczenia wzajemnego w postaci Akcji Nowej Emisji GL przypadającą na jedną akcję TTG.
Kurs Zamknięcia GL i cena emisyjna akcji GL serii G	Pomocnicze punkty odniesienia dla akcji GL.	Pozwalają ocenić racjonalność Ceny Emisyjnej GL.
NAV / metoda aktywów netto	Metoda kontrolna o ograniczonym znaczeniu.	Pokazuje historyczny kontekst bilansowy TTG, ale nie odzwierciedla samodzielnie potencjału projektu STRUMBER®.

Benchmark Serii D TTG został przyjęty jako podstawowy punkt odniesienia, ponieważ dotyczy akcji tej samej spółki, której akcje są przedmiotem Aportu. Jednocześnie, z uwagi na objęcie emisji Serii D TTG przez GL jako podmiot powiązany kapitałowo z TTG, Benchmark został uzupełniony analizami kontrolnymi i wspierającymi.

Metoda DCF nie została przyjęta jako metoda podstawowa, ponieważ jest silnie zależna od prognoz finansowych, założeń dotyczących komercjalizacji projektu STRUMBER®, poziomu marż, nakładów inwestycyjnych, zapotrzebowania na kapitał pracujący, stopy dyskontowej WACC oraz wartości rezydualnej.

## 7. Wycena Pakietu Aportowego i test pokrycia Aportu

### 7.1. Wartość godziwa Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG

Pozycja	Wartość
Liczba akcji TTG należących do Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w Pakiecie Aportowym	135.100
Cena jednej akcji TTG według Benchmarku Serii D TTG	35,49 zł
Wartość godziwa Pakietu Aportowego	4.794.699,00 zł

Kalkulacja: 135.100 akcji TTG × 35,49 zł = 4.794.699,00 zł.

Na potrzeby Raportu Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa Pakietu Aportowego wynosi 4.794.699,00 zł według Benchmarku Serii D TTG.

## 7.2. Wartość Emisyjna Akcji GL

Pozycja	Wartość
Liczba Akcji Nowej Emisji GL	192.707
VWAP GL	20,78 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł

Kalkulacja: 192.707 Akcji Nowej Emisji GL × 20,78 zł = 4.004.451,46 zł.

Wartość Emisyjna Akcji GL stanowi próg porównawczy w teście pokrycia Aportu i nie stanowi wyceny Pakietu Aportowego.

## 7.3. Test pokrycia Aportu

Pozycja	Wartość
Wartość godziwa Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG	4.794.699,00 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Nadwyżka wartości godziwej Pakietu Aportowego nad Wartością Emisyjną Akcji GL	790.247,54 zł
Relacja wartości godziwej Pakietu Aportowego do Wartości Emisyjnej Akcji GL	ok. 119,73%
Relacja nadwyżki do Wartości Emisyjnej Akcji GL	ok. 19,73%
Implikowane dyskonto transakcyjne względem Benchmarku Serii D TTG	ok. 16,48%

Kalkulacja nadwyżki: 4.794.699,00 zł – 4.004.451,46 zł = 790.247,54 zł.

Wartość godziwa Pakietu Aportowego przewyższa Wartość Emisyjną Akcji GL o 790.247,54 zł. Oznacza to, że Aport w postaci 135.100 akcji TTG pokrywa Wartość Emisyjną Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport, a wartość Aportu jest wyższa niż Wartość Emisyjna Akcji GL.

## 7.4. Implikowana wartość 100% TTG według Benchmarku Serii D TTG

Pozycja	Wartość
Liczba akcji TTG po emisji Serii D	1.399.356
Cena odniesienia jednej akcji TTG według Serii D TTG	35,49 zł
Implikowana wartość 100% TTG według Benchmarku Serii D TTG	49.663.144,44 zł
Liczba akcji TTG posiadanych przez GL przed Transakcją	1.264.256
Wartość pakietu GL w TTG przed Transakcją według Benchmarku Serii D TTG	44.868.445,44 zł

Powyższe wartości mają charakter informacyjny. Przedmiotem Wyceny w Raporcie pozostaje Pakiet Aportowy obejmujący 135.100 akcji TTG, a nie 100% akcji TTG ani pakiet akcji TTG już posiadany przez GL.

## 8. Analizy kontrolne i wspierające

### 8.1. Analiza Parytetu Wymiany

W ramach Transakcji Akcjonariusze Mniejszościowi TTG wnoszą do GL łącznie 135.100 akcji TTG. W zamian obejmą łącznie 192.707 Akcji Nowej Emisji GL o łącznej Wartości Emisyjnej wynoszącej 4.004.451,46 zł.

Parytet Wymiany oznacza relację liczby Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport do liczby akcji TTG wnoszonych jako Aport:

$192.707 / 135.100 = \text{ok. } 1,4264$  Akcji Nowej Emisji GL za jedną akcję TTG

Dla celów porównawczych Wartość Emisyjną Akcji GL można przeliczyć na jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport:

$4.004.451,46 \text{ zł} / 135.100 \text{ akcji TTG} = \text{ok. } 29,64 \text{ zł}$

Kwota 29,64 zł oznacza wartość emisyjną Akcji Nowej Emisji GL przypadającą — po takim przeliczeniu — na jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport. Nie jest to cena jednej akcji GL, nie jest to łączna wartość emisji GL i nie stanowi wyceny jednej akcji TTG.

Pozycja	Wartość
Liczba akcji TTG wnoszonych jako Aport	135.100
Liczba Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych w zamian za Aport	192.707
Łączna Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL po przeliczeniu na jedną akcję TTG wnoszoną jako Aport	ok. 29,64 zł
Wartość jednej akcji TTG według Benchmarku Serii D TTG	35,49 zł
Różnica	ok. 5,85 zł
Implikowane dyskonto transakcyjne względem Benchmarku Serii D TTG	ok. 16,48%

## 8.2. Punkty odniesienia dla akcji GL

Punkt odniesienia dla akcji GL	Wartość 192.707 akcji GL	Różnica względem wartości Pakietu Aportowego
Cena emisyjna akcji GL serii G (18,00 zł)	3.468.726,00 zł	1.325.973,00 zł
Cena Emisyjna GL / VWAP GL (20,78 zł)	4.004.451,46 zł	790.247,54 zł
Kurs Zamknięcia GL na Dzień Wyceny (21,00 zł)	4.046.847,00 zł	747.852,00 zł
Wariant porównawczy (22,00 zł)	4.239.554,00 zł	555.145,00 zł

**W każdym z powyższych wariantów wartość godziwa Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG, wynosząca 4.794.699,00 zł, jest wyższa od wartości akcji GL wydawanych w zamian za Aport.**

Kurs Zamknięcia GL na Dzień Wyceny wynosił 21,00 zł. Przyjęta Cena Emisyjna GL wynosząca 20,78 zł nie odbiega istotnie od tego kursu. Różnica wynosi 0,22 zł na jedną akcję, tj. około 1,05% względem kursu zamknięcia. Cena Emisyjna GL jest także wyższa od ceny emisyjnej akcji GL serii G wynoszącej 18,00 zł o około 15,44%.

## 8.3. Pomocnicza analiza DCF

Na potrzeby Raportu przeprowadzono pomocniczą analizę wartości TTG metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Analiza DCF została wykorzystana jako metoda wspomagająca i kontrolna, a nie jako podstawowa metoda ustalenia wartości godziwej Pakietu Aportowego.

Szczegółowa projekcja wolnych przepływów pieniężnych wykorzystana na potrzeby pomocniczej analizy DCF stanowi materiał kalkulacyjny i nie jest prezentowana w Raporcie. W Raporcie przedstawiono wyłącznie podstawowe założenia metodologiczne, wynik analizy DCF oraz wnioski z tej analizy.

Parametr	Wartość
Horyzont projekcji	2026–2030
Stopa dyskontowa / WACC w wariancie bazowym	15,0%
Stała stopa wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej projekcji	1,0%
Waluta modelu	PLN
Charakter analizy	Metoda wspomagająca / kontrolna
Pozycja	Wartość
Suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto	54.541.219 zł
Zdyskontowana wartość rezydualna	117.012.157 zł
Wartość przedsiębiorstwa TTG według DCF / EV	171.553.376 zł

Wynik bazowy modelu DCF wskazuje wartość przedsiębiorstwa TTG na poziomie około 171,6 mln zł.

Analiza wrażliwości wartości przedsiębiorstwa TTG na zmianę stopy dyskontowej WACC oraz stałej stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej projekcji przedstawia się następująco:

WACC	EV przy g = 0,5%	EV przy g = 1,0%	EV przy g = 1,5%
14,0%	180.976.684 zł	186.431.842 zł	192.323.413 zł
14,5%	173.713.687 zł	178.713.120 zł	184.097.125 zł
15,0%	166.959.181 zł	171.553.376 zł	176.487.882 zł
15,5%	160.662.198 zł	164.894.667 zł	169.429.456 zł
16,0%	154.778.352 zł	158.686.780 zł	162.864.754 zł

Analiza wrażliwości wskazuje przedział wartości przedsiębiorstwa TTG od około 154,8 mln zł do około 192,3 mln zł. Średnia wartość przedsiębiorstwa TTG z tabeli wrażliwości wynosi około 172.171.501 zł.

Punkt odniesienia DCF	Wartość 100% TTG / EV	Implikowana wartość Pakietu Aportowego pro rata
Dolny zakres analizy wrażliwości	154.778.352 zł	14.942.985 zł
Wariant bazowy DCF	171.553.376 zł	16.562.520 zł
Średnia z analizy wrażliwości	172.171.501 zł	16.622.196 zł
Górny zakres analizy wrażliwości	192.323.413 zł	18.567.751 zł

Powyższe wartości mają charakter pomocniczy i ilustracyjny. Model DCF prezentuje wartość przedsiębiorstwa, tj. EV, która co do zasady może wymagać korekt o dług netto oraz inne aktywa i zobowiązania finansowe niezwiązane bezpośrednio z działalnością operacyjną, a także ewentualnych innych korekt typowych dla przejścia od wartości przedsiębiorstwa do wartości kapitałów własnych.

Wyniki DCF są istotnie wyższe zarówno od wartości godziwej Pakietu Aportowego ustalonej według Benchmarku Serii D TTG, wynoszącej 4.794.699,00 zł, jak i od Wartości Emisyjnej Akcji GL, wynoszącej 4.004.451,46 zł. Gdyby pomocniczo odnieść wynik DCF proporcjonalnie do Pakietu Aportowego, również w dolnym zakresie analizy wrażliwości wartość przypadająca na Pakiet Aportowy byłaby wyższa od Wartości Emisyjnej Akcji GL.

Zarząd GL nie przyjmuje jednak DCF jako podstawowej metody wyceny, ze względu na wrażliwość tej metody na prognozy i założenia modelowe oraz konieczność ostrożnościowego podejścia do projektu na etapie komercjalizacji.

#### 8.4. Metoda aktywów netto

Metoda aktywów netto została wykorzystana jako metoda kontrolna o ograniczonym znaczeniu. Dane wejściowe pochodzą z historycznych danych finansowych TTG na dzień 31 grudnia 2025 r.

W związku z wykorzystaniem danych finansowych TTG za 2025 r. nie ma potrzeby prezentowania informacyjnego ujęcia pro forma emisji Serii D TTG, ponieważ emisja ta jest już odzwierciedlona w kapitale własnym TTG na 31 grudnia 2025 r.

Pozycja	Wartość
Aktywa razem na 31.12.2025 r.	11.110.988,89 zł
Kapitał własny na 31.12.2025 r.	5.946.386,50 zł
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na 31.12.2025 r.	5.164.602,39 zł
Liczba akcji TTG na 31.12.2025 r.	1.399.356
Wartość księgowa jednej akcji TTG	ok. 4,2494 zł
Wartość księgowa Pakietu Aportowego	ok. 574.090,38 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Wartość Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG	4.794.699,00 zł

Kalkulacja kontrolna wartości księgowej jednej akcji TTG:  $5.946.386,50 \text{ zł} / 1.399.356 \text{ akcji} = \text{ok. } 4,2494 \text{ zł}$ .

Kalkulacja kontrolna wartości księgowej Pakietu Aportowego:  $\text{ok. } 4,2494 \text{ zł} \times 135.100 \text{ akcji} = \text{ok. } 574.090,38 \text{ zł}$ .

Wartość księgowa Pakietu Aportowego ustalona na podstawie kapitału własnego TTG na 31 grudnia 2025 r. jest niższa od Wartości Emisyjnej Akcji GL oraz od wartości Pakietu Aportowego ustalonej według Benchmarku Serii D TTG. Wynik ten należy interpretować z uwzględnieniem inwestycyjno-rozwojowego charakteru TTG oraz faktu, że wartość ekonomiczna spółki zależy w istotnym zakresie od komercjalizacji projektu STRUMBER®, a nie wyłącznie od wartości bilansowej aktywów netto.

Wynik metody aktywów netto nie został przyjęty jako metoda podstawowa ustalenia wartości godziwej Pakietu Aportowego. Metoda ta pełni w Raporcie funkcję kontrolną i ma ograniczone znaczenie dla spółki projektowo-technologicznej, której wartość ekonomiczna jest w istotnym zakresie związana z przyszłą komercjalizacją technologii, potencjałem sprzedaży i przyszłymi przepływami pieniężnymi.

## 9. Ryzyka i ograniczenia

Do głównych ryzyk wpływających na wartość TTG, Pakietu Aportowego oraz ocenę Transakcji należą w szczególności:

- ryzyka operacyjne i technologiczne związane z wczesnym etapem rozwoju TTG, skalowaniem technologii STRUMBER®, uruchomieniem produkcji, osiągnięciem zakładanych wolumenów sprzedaży, cen, marż oraz powtarzalności produkcji;
- ryzyka kosztowe i finansowe, w tym ryzyko wzrostu kosztów surowca, energii, pracy, usług obcych i logistyki, ryzyko ograniczonej dostępności surowca oraz ryzyko konieczności dalszego finansowania działalności TTG;
- ryzyka rynkowe dotyczące akcji GL jako spółki notowanej na NewConnect, w tym ryzyko płynności, zmienności kursu oraz zmiany poziomu notowań po Dniu Wyceny;
- ryzyka metodologiczne dotyczące wykorzystania Benchmarku Serii D TTG, w szczególności z uwagi na objęcie emisji Serii D TTG przez GL jako podmiot powiązany kapitałowo z TTG;
- ryzyka związane z projekcjami finansowymi i analizą DCF, w tym ryzyko nieosiągnięcia prognozowanych przychodów, marż, nakładów inwestycyjnych, kapitału pracującego i przepływów pieniężnych oraz ryzyko wrażliwości modelu na WACC i wartość rezydualną;
- ryzyka dotyczące zakresu, skuteczności, egzekwowalności lub kompletności ochrony praw własności intelektualnej i przemysłowej związanych z projektem STRUMBER®;
- ryzyka formalnoprawne i korporacyjne związane z kompletnością dokumentacji Transakcji, w tym uchwał, dokumentów objęcia Akcji Nowej Emisji GL oraz dokumentów przenoszących własność akcji TTG;

- ryzyka podatkowe związane z Transakcją, w tym z kwalifikacją podatkową wkładu niepieniężnego, objęcia Akcji Nowej Emisji GL oraz ewentualnej różnicy między wartością godziwą Pakietu Aportowego a Wartością Emisyjną Akcji GL;
- ryzyka związane ze zdarzeniami po Dniu Wyceny, jeżeli miałyby istotny wpływ na sytuację finansową, operacyjną, prawną lub kapitałową TTG, GL albo Transakcję;
- ryzyko, że biegły rewident badający Sprawozdanie Zarządu może przyjąć odmienne podejście do oceny wartości godziwej Pakietu Aportowego, metodologii wyceny, zakresu Dokumentów Źródłowych lub znaczenia analiz kontrolnych i wspierających.

Powyższe ryzyka zostały uwzględnione przy formułowaniu wniosków Raportu poprzez zastosowanie podejścia ostrożnościowego, rozróżnienie wartości godziwej Pakietu Aportowego od Wartości Emisyjnej Akcji GL oraz wykorzystanie analiz kontrolnych i wspierających.

## 10. Wniosek końcowy

**Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd GL przyjmuje, że wartość godziwa Pakietu Aportowego obejmującego 135.100 akcji TTG wynosi 4.794.699,00 zł według Benchmarku Serii D TTG, tj. przy zastosowaniu ceny emisyjnej jednej akcji Serii D TTG wynoszącej 35,49 zł.**

Wartość Emisyjna 192.707 Akcji Nowej Emisji GL obejmowanych przez Akcjonariuszy Mniejszościowych TTG w zamian za Aport wynosi 4.004.451,46 zł, przy Cenie Emisyjnej GL wynoszącej 20,78 zł za jedną Akcją Nowej Emisji GL.

Pozycja	Wartość
Wartość godziwa Pakietu Aportowego według Benchmarku Serii D TTG	4.794.699,00 zł
Wartość Emisyjna Akcji GL	4.004.451,46 zł
Nadwyżka wartości godziwej Pakietu Aportowego nad Wartością Emisyjną Akcji GL	790.247,54 zł
Stopecień pokrycia Wartości Emisyjnej Akcji GL Aportem	ok. 119,73%
Implikowane dyskonto transakcyjne względem Benchmarku Serii D TTG	ok. 16,48%
Wariant bazowy DCF — wartość przedsiębiorstwa TTG / EV	ok. 171,6 mln zł

W konsekwencji Zarząd GL uznaje, że **wartość godziwa Pakietu Aportowego jest nie niższa (jest wyższa) niż Wartość Emisyjna Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport. Aport w postaci 135.100 akcji TTG pokrywa Wartość Emisyjną Akcji GL wynoszącą 4.004.451,46 zł.**

Pomocnicza analiza DCF oraz pozostałe analizy kontrolne wspierają powyższy wniosek, przy czym nie zastępują Benchmarku Serii D TTG jako podstawowego punktu odniesienia dla wartości Pakietu Aportowego.

## 11. Dane i dokumenty źródłowe

Przy sporządzeniu Sprawozdania Zarządu oraz Raportu Wyceny wykorzystano w szczególności następujące dokumenty, informacje i dane źródłowe:

Kategoria dokumentów / danych	Zakres wykorzystanych informacji
Sprawozdania finansowe i dokumenty rejestrowe TTG	Sprawozdania finansowe The True Green S.A., w tym dane finansowe TTG za 2025 r., a także dokumenty i informacje dostępne w Repozytorium Dokumentów Finansowych / e-KRS, w zakresie wykorzystanym do opisu sytuacji finansowej i kapitałowej TTG oraz pomocniczej metody aktywów netto.
Dokumenty i informacje dotyczące emisji akcji TTG	Informacje dotyczące emisji Serii D TTG, w szczególności liczby wyemitowanych akcji, wartości nominalnej akcji, ceny emisyjnej jednej akcji Serii D TTG wynoszącej 35,49 zł, łącznej wartości emisji oraz liczby akcji TTG po emisji Serii D. Dane te zostały wykorzystane do ustalenia Benchmarku Serii D TTG.

Kategoria dokumentów / danych	Zakres wykorzystanych informacji
Dokumenty i informacje dotyczące emisji akcji GL	Informacje dotyczące emisji akcji Green Lanes S.A., w tym dane dotyczące Akcji Nowej Emisji GL, Ceny Emisyjnej GL, Wartości Emisyjnej Akcji GL oraz pomocniczo ceny emisyjnej akcji GL serii G wynoszącej 18,00 zł za jedną akcję.
Dane rynkowe dotyczące akcji GL	Publicznie dostępne dane rynkowe dotyczące notowań akcji Green Lanes S.A. na rynku NewConnect, w tym dane wykorzystane do kalkulacji 6-miesięcznego przybliżonego VWAP GL oraz pomocniczego odniesienia do kursu zamknięcia akcji GL na Dzień Wyceny.
Raporty bieżące i okresowe GL	Informacje bieżące i okresowe publikowane przez Green Lanes S.A. jako spółkę notowaną na rynku NewConnect, w szczególności raporty EBI, raporty ESPI, raporty okresowe oraz inne informacje publikowane zgodnie z obowiązkami informacyjnymi właściwymi dla spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.
Strona internetowa Green Lanes S.A.	Publicznie dostępne informacje zamieszczone na stronie internetowej Green Lanes S.A., w szczególności w zakresie informacji o Spółce, Grupie Green Lanes, projekcie STRUMBER®, relacji inwestorskich, dokumentów korporacyjnych, materiałów dla inwestorów oraz informacji publikowanych przez Spółkę.
Dane kalkulacyjne i modele analityczne	Kalkulacje przygotowane na potrzeby Raportu Wyceny, w tym Model Wyceny, kalkulacja wartości godziwej Pakietu Aportowego, kalkulacja Wartości Emisyjnej Akcji GL, test pokrycia Aportu, analiza Parytetu Wymiany oraz podstawowe wnioski z pomocniczej analizy DCF.

Modele kalkulacyjne, arkusze robocze, szczegółowa projekcja finansowa, szczegółowa projekcja wolnych przepływów pieniężnych oraz pełny Model DCF stanowią materiały kalkulacyjne wykorzystane na potrzeby sporządzenia Raportu Wyceny i nie stanowią załączników do Sprawozdania Zarządu.

W szczególności szczegółowa projekcja FCF wykorzystana na potrzeby pomocniczej analizy DCF nie jest prezentowana w treści Sprawozdania Zarządu ani jako załącznik do Sprawozdania Zarządu. Wnioski wynikające z pomocniczej analizy DCF zostały ujęte w Raporcie Wyceny w zakresie niezbędnym do uzasadnienia wartości godziwej Pakietu Aportowego, testu pokrycia Aportu oraz oceny, że wartość godziwa Pakietu Aportowego jest nie niższa niż Wartość Emisyjna Akcji GL obejmowanych w zamian za Aport.

Dokumenty korporacyjne, transakcyjne, rejestrowe, rozliczeniowe oraz inne dokumenty źródłowe związane z Transakcją mogą zostać udostępnione biegłemu rewidentowi, sądowi rejestrowemu albo innym właściwym podmiotom w zakresie wymaganym przepisami KSH, właściwymi procedurami korporacyjnymi albo zakresem badania Sprawozdania Zarządu. Nie stanowią one jednak odrębnych załączników do Sprawozdania Zarządu, chyba że zostaną wyraźnie wskazane jako załączniki w uchwale, dokumentacji transakcyjnej albo odrębnej decyzji Zarządu GL.

## 12. Podpisy Zarządu

Raport został sporządzony i przyjęty przez Zarząd Green Lanes S.A. w dniu 11 maja 2026 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
Piotr Pietras	Prezes Zarządu	
Jacek Kramarz	Wiceprezes Zarządu	