

Gronowo Górne, 10.06.2026 r.

## **OPINIA ZARZĄDU KOMBINAT KONOPNY SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GRONOWIE GÓRNYM**

uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji w podwyższonym kapitale zakładowym dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej nowych akcji

### **PODSTAWA PRAWNA OPINII**

Niniejsza opinia została sporządzona przez zarząd spółki Kombinat Konopny Spółka Akcyjna z siedzibą w Gronowie Górnym, adres: ul. Beryłowa, nr 7F, 82-310 Gronowo Górne, posiadającej numer identyfikacji podatkowej NIP: 5783144484 oraz REGON: 387374060, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000864387, której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, z kapitałem zakładowym w wysokości 6.094.721,30 zł, opłaconym w całości (zwanej dalej "Spółką").

Niniejsza opinia została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: "KSH") w związku z planowanym odbyciem w dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w którego porządku obrad ma znaleźć się punkt dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 805.278,70 zł (osiemset pięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt osiem złotych i siedemdziesiąt groszy) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 8.052.787 (osiem milionów pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii I, z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka planuje zaoferować nowo wyemitowane akcje inwestorom w ramach kampanii crowdfundingowej, co w założeniu ma ułatwić dostęp inwestorom do emisji akcji. Oferowanie akcji nastąpi w ramach subskrypcji otwartej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 3) KSH.

Cena emisyjna akcji nowej emisji serii I zostanie ustalona przez zarząd Spółki po odbyciu w dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji nowej emisji serii I.

### **UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DLA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY ORAZ SPOSOBU USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI**

#### **1. Cel i uzasadnienie emisji akcji serii I**

Zarząd Spółki przedkłada niniejszą opinię stosownie do wymogu wynikającego z art. 433 § 2 KSH, który nakłada na zarząd obowiązek przedstawienia pisemnej opinii uzasadniającej powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji. Emisja akcji serii I stanowi kluczowy element strategii finansowania Spółki na obecnym etapie jej rozwoju. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na ściśle określone cele inwestycyjne i operacyjne, bezpośrednio przekładające się na wzrost wartości Spółki i poprawę jej pozycji rynkowej.

Wybór formuły subskrypcji otwartej, realizowanej w ramach kampanii crowdfundingowej, jest świadomą decyzją strategiczną Zarządu, motywowaną chęcią dotarcia do jak najszerszego grona potencjalnych inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Crowdfunding inwestycyjny stanowi nowoczesną i efektywną formę pozyskiwania kapitału, umożliwiającą jednocześnie budowanie rozpoznawalności marki Spółki oraz poszerzanie bazy jej akcjonariuszy o osoby zaangażowane emocjonalnie i biznesowo w jej sukces.

## **2. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru**

Instytucja prawa poboru, zagwarantowana akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH, służy ochronie dotychczasowych akcjonariuszy przed rozwodnieniem ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Zarząd Spółki w pełni dostrzega znaczenie tej ochrony. Niemniej jednak w niniejszym przypadku wyłączenie prawa poboru jest uzasadnione gospodarczo i konieczne z następujących powodów:

**Charakter emisji – subskrypcja otwarta i crowdfunding inwestycyjny.** Oferta akcji serii I skierowana jest do nieograniczonego kręgu inwestorów w ramach subskrypcji otwartej prowadzonej za pośrednictwem platformy crowdfundingowej. Przyznanie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom w tego rodzaju emisji jest strukturalnie niemożliwe – crowdfunding inwestycyjny zakłada ze swej istoty kierowanie oferty do nowych, nieokreślonych z góry inwestorów i jest niekompatybilny z procedurą subskrypcji z prawem poboru, wymagającą m.in. uprzedniego powiadomienia akcjonariuszy i zachowania co najmniej dwutygodniowego terminu wykonania prawa poboru. Crowdfunding wymaga otwartości i dostępności dla nieograniczonego kręgu odbiorców, co wyklucza zastosowanie standardowego trybu prawa poboru.

**Pozyskanie szerokiego grona nowych inwestorów.** Celem emisji jest dotarcie do jak najszerszego kręgu inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych zainteresowanych zaangażowaniem kapitałowym w Spółkę. Wyłączenie prawa poboru umożliwia swobodne zaoferowanie akcji serii I nowym nabywcom bez ograniczeń wynikających z konieczności uprzedniego oferowania akcji dotychczasowym akcjonariuszom. Szerokie grono inwestorów zwiększa prawdopodobieństwo pełnego objęcia emitowanych akcji w całości.

**Budowanie rozpoznawalności i wiarygodności Spółki.** Kampania crowdfundingowa, poza wymiarem czysto finansowym, stanowi istotne narzędzie budowania marki i rozpoznawalności Spółki. Nowi inwestorzy, stając się akcjonariuszami, stają się jednocześnie ambasadorami Spółki – ich zaangażowanie kapitałowe przekłada się na lojalność konsumencką, aktywne rekomendowanie produktów i usług Spółki oraz poszerzanie jej bazy klientów. Tego rodzaju efekt synergii jest możliwy wyłącznie przy skierowaniu oferty do szerokiego, nowego grona odbiorców.

**Realizacja celów inwestycyjnych wymagających natychmiastowego działania.** Cele przeznaczenia środków z emisji – wzmocnienie kapitału obrotowego, inwestycje w park maszynowy oraz redukcja zadłużenia – mają ważny charakter, a ich realizacja przełoży się pozytywnie na zdolność Spółki do utrzymania dynamiki rozwoju. Przeprowadzenie emisji z zachowaniem procedury prawa poboru wydłużyłoby istotnie cały proces, narażając Spółkę na ryzyko utraconych możliwości biznesowych.

## **3. Szczegółowe cele przeznaczenia środków z emisji**

Środki pozyskane z emisji akcji serii I zostaną przeznaczone na trzy kluczowe obszary działalności Spółki, z czego ostateczna kwota i jej podział na trzy obszary zostanie doprecyzowana po ustaleniu ceny emisyjnej jednej akcji serii I przez Zarząd Spółki:

**Zasilenie kapitału obrotowego.** Jednym z kluczowych wyzwań operacyjnych Spółki są powtarzające się niedobory towarowe, wynikające z niewystarczającego poziomu finansowania zapasów. Stany magazynowe poniżej optymalnego poziomu bezpośrednio ograniczają dynamikę sprzedaży, powodują utratę zamówień i obniżają satysfakcję klientów. Pozyskanie środków na kapitał obrotowy umożliwi Spółce utrzymanie odpowiednich stanów magazynowych, terminową realizację zamówień oraz skalowanie przychodów bez ryzyka przerw w dostępności towarów. Poprawa płynności operacyjnej przełoży się bezpośrednio na wzrost sprzedaży i stabilizację wyników finansowych Spółki.

**Inwestycje w park maszynowy i wyposażenie produkcyjne.** Dalsze skalowanie działalności Spółki wymaga rozbudowy i modernizacji zaplecza produkcyjnego oraz parku maszynowego. Obecne moce wytwórcze stanowią wąskie gardło hamujące wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży. Inwestycja w nowoczesne maszyny i urządzenia produkcyjne pozwoli na zwiększenie wydajności, poprawę jakości produktów, obniżenie jednostkowych kosztów produkcji oraz skrócenie czasu realizacji zamówień. Modernizacja parku maszynowego stanowi warunek konieczny do osiągnięcia przez Spółkę zakładanego tempa wzrostu i budowania trwałej przewagi konkurencyjnej.

**Przedterminowa spłata części zobowiązań pożyczkowych.** Spółka posiada zobowiązania z tytułu zaciągniętych pożyczek, których obsługa generuje istotne koszty finansowe obciążające wynik Spółki. Przedterminowa spłata części tych zobowiązań przyniesie wymierne korzyści w postaci obniżenia kosztów odsetkowych, poprawy wskaźników zadłużenia i struktury bilansowej Spółki oraz zwiększenia jej zdolności kredytowej na przyszłość. Redukcja zadłużenia wzmocni wiarygodność finansową Spółki wobec partnerów biznesowych, instytucji finansowych oraz przyszłych inwestorów, a jednocześnie uwolni środki pieniężne dotychczas angażowane w obsługę długu na potrzeby inwestycji operacyjnych.

#### **4. Sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I**

Cena emisyjna akcji nowej emisji serii I zostanie ustalona przez zarząd Spółki po odbyciu w dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji nowej emisji serii I. Akcje Spółki są notowane na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co umożliwi bieżącą weryfikację rynkowej wyceny Spółki na podstawie kursów akcji kształtowanych przez uczestników obrotu. Dzięki temu, między innymi w oparciu o analizę dotychczasowych notowań akcji Spółki na rynku NewConnect, obejmującą w szczególności kursy zamknięcia, średnie kursy ważone wolumenem obrotu oraz ogólne trendy cenowe obserwowane w okresie poprzedzającym podjęcie decyzji o ustaleniu warunków emisji powinna zostać ustalona cena emisyjna akcji serii I. Proponowana cena musi być spójna z rynkowymi notowaniami Spółki i nie odbiegać od nich w sposób nieuzasadniony, wobec czego jej ustalenie nastąpi możliwie najpóźniej przed samym rozpoczęciem emisji.

## **5. Ochrona interesu dotychczasowych akcjonariuszy**

Zarząd Spółki dostrzega, że wyłączenie prawa poboru prowadzi do pewnego rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd wskazuje jednak, że emisja akcji serii I w całości służy interesowi Spółki i – pośrednio – interesowi wszystkich jej akcjonariuszy, w tym dotychczasowych. Pozyskane środki zostaną przeznaczone wyłącznie na ściśle określone cele inwestycyjne i operacyjne, które bezpośrednio przyczynią się do wzrostu wartości Spółki, a tym samym wartości akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zarząd podkreśla, że wyłączenie prawa poboru nie jest motywowane chęcią uprzywilejowania nowych inwestorów kosztem dotychczasowych akcjonariuszy. Wynika ono wyłącznie z charakteru przyjętej formy oferty (subskrypcja otwarta w ramach crowdfundingu) oraz konieczności przeprowadzenia emisji w sposób szybki i efektywny, umożliwiający realizację celów inwestycyjnych Spółki. Dotychczasowi akcjonariusze będą ponadto uprawnieni do obejmowania akcji nowej emisji w ramach kampanii crowdfundingowej na takich samych zasadach jak pozostali inwestorzy.

## **PODSUMOWANIE I WNIOSKI**

Biorąc pod uwagę wszystkie przedstawione powyżej argumenty, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii I jest w pełni uzasadnione gospodarczo i konieczne. Emisja akcji serii I realizowana w formie subskrypcji otwartej w ramach kampanii crowdfundingowej stanowi optymalne narzędzie pozyskania kapitału na realizację strategicznie istotnych celów Spółki, które leżą w interesie wszystkich jej akcjonariuszy.

W świetle powyższego Zarząd wnosi o podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, której cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd po odbyciu w dniu 29 czerwca 2026 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji nowej emisji serii I.

## **Zarząd Kombinat Konopny S.A.**

**Maciej Kowalski**

Prezes Zarządu

**Katarzyna Białęcka**

Członek Zarządu