

Gronowo Górne, 10.06.2026 r.

OPINIA ZARZĄDU KOMBINAT KONOPNY SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GRONOWIE GÓRNYM

dotyczącą zasadności upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji nowej emisji w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej w celu realizacji postanowień dot. kapitału docelowego

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. 447 § 2 w zw. z 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 zmiany statutu Spółki i upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 1.905.278,70 zł poprzez emisję nie więcej niż 19.052.787 akcji zwykłych na okaziciela oraz upoważnienia Zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru, w całości lub w części, do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego.

UZASADNIENIE PRZYZNANIA ZARZĄDOWI UPOWAŻNIENIA DO POZBAWIENIA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI PRAWA POBORU AKCJI NOWEJ EMISJI W CAŁOŚCI LUB W CZĘŚCI ZA ZGODĄ RADY NADZORCZEJ

1. Cel i kontekst ustanowienia Kapitału Docelowego

Zarząd Spółki przedkłada niniejszą opinię w związku z planowanym wprowadzeniem do statutu Spółki instytucji kapitału docelowego, uprawniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze jednej lub kilku kolejnych emisji akcji, bez konieczności każdorazowego zwoływania walnego zgromadzenia. Celem ustanowienia kapitału docelowego jest wyposażenie Zarządu Spółki w sprawny i elastyczny instrument pozyskiwania finansowania, umożliwiający szybkie reagowanie na bieżące potrzeby kapitałowe Spółki oraz na zmieniające się warunki rynkowe.

Spółka prowadzi działalność w dynamicznie rozwijającym się sektorze i realizuje ambitną strategię wzrostu, której powodzenie jest w istotnym stopniu uzależnione od zdolności do terminowego i efektywnego pozyskiwania kapitału. Tradycyjny tryb podwyższania kapitału zakładowego, wymagający każdorazowego zwołania walnego zgromadzenia, odbycia stosownych posiedzeń i

dopełnienia wymogów formalnych określonych w KSH, wiąże się ze znaczącym nakładem czasu oraz kosztów administracyjnych i organizacyjnych. W warunkach intensywnej konkurencji rynkowej zdolność do szybkiego przeprowadzenia emisji akcji może mieć decydujące znaczenie dla realizacji celów strategicznych Spółki – zarówno przy finansowaniu projektów inwestycyjnych, jak i przy realizacji potencjalnych transakcji przejęć lub konsolidacji. Kapitał Docelowy pozwala Zarządowi przeprowadzać kolejne emisje akcji bez konieczności każdorazowego angażowania walnego zgromadzenia, co istotnie skraca czas procesu i ogranicza koszty transakcyjne.

2. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru

Instytucja prawa poboru, zagwarantowana akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH, służy ochronie ich udziału w strukturze właścicielskiej Spółki przed rozwodnieniem w związku z nową emisją akcji. Zarząd Spółki w pełni docenia wagę tej ochrony i nie traktuje wyłączenia prawa poboru jako instrumentu naruszającego interes dotychczasowych akcjonariuszy. Wyłączenie prawa poboru jest w niniejszym przypadku uzasadnione gospodarczo i konieczne z następujących powodów:

Pozyskanie nowych inwestorów zewnętrznych. Oferta objęcia akcji kierowana do nowych inwestorów – zarówno instytucjonalnych, jak i indywidualnych – wymaga możliwości przeprowadzenia emisji bez uprzedniego oferowania akcji dotychczasowym akcjonariuszom. Przyznanie prawa poboru w każdej emisji prowadziłoby do znaczącego wydłużenia procesu i wiązałoby się z istotnymi ograniczeniami co do kręgu potencjalnych nabywców, co mogłoby uniemożliwić lub istotnie utrudnić pozyskanie inwestorów strategicznych lub finansowych, zainteresowanych zaangażowaniem kapitałowym w Spółce.

Elastyczność w doborze momentu i warunków emisji. Upoważnienie Zarządu do wyłączenia prawa poboru umożliwia przeprowadzenie emisji w optymalnym dla Spółki momencie, dostosowanym do aktualnej sytuacji na rynku kapitałowym oraz zainteresowania potencjalnych inwestorów. Konieczność przeprowadzenia procedury subskrypcji z prawem poboru uniemożliwiłaby elastyczne zarządzanie procesem emisyjnym.

Realizacja celów biznesowych i inwestycyjnych Spółki. Środki pozyskane z emisji akcji w ramach Kapitału Docelowego przeznaczone będą na finansowanie dalszego rozwoju działalności Spółki, w tym w szczególności na realizację projektów inwestycyjnych, ekspansję na nowe rynki, wzmocnienie kapitału obrotowego oraz finansowanie potencjalnych transakcji przejęć lub konsolidacji w sektorze. Efektywna realizacja tych celów wymaga zdolności do szybkiego i elastycznego pozyskiwania finansowania, co w praktyce wyklucza możliwość przeprowadzania każdej emisji z zachowaniem procedury prawa poboru.

Rynkowy standard dla spółek na etapie wzrostu. Wyłączenie prawa poboru w ramach upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego stanowi powszechnie stosowany standard rynkowy wśród spółek akcyjnych na etapie intensywnego wzrostu. Rozwiązanie to jest stosowane przez spółki z różnych sektorów jako efektywny mechanizm zarządzania strukturą kapitałową, umożliwiający szybkie reagowanie na pojawiające się możliwości inwestycyjne i finansowe.

3. Mechanizmy ochrony interesu dotychczasowych akcjonariuszy

Zarząd Spółki wskazuje, że wyłączenie prawa poboru w ramach Kapitału Docelowego nie oznacza braku ochrony interesu dotychczasowych akcjonariuszy. Przewidziane są następujące mechanizmy kontrolne i gwarancyjne:

Zgoda Rady Nadzorczej. Zgodnie z art. 447 § 1 KSH oraz postanowieniami proponowanej uchwały, każde wyłączenie prawa poboru przez Zarząd będzie wymagało uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Spółki. Zapewnia to wewnętrzną kontrolę decyzji Zarządu przez organ nadzorczy i stanowi istotną gwarancję prawidłowego korzystania z przyznanego upoważnienia. Zarząd nie będzie zatem władny jednostronnie i swobodnie decydować o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru – każda taka decyzja będzie wymagała akceptacji Rady Nadzorczej.

Ustawowe ograniczenia zakresu upoważnienia. Uprawnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego jest wyraźnie limitowane – zarówno co do maksymalnej wysokości podwyższenia (nie więcej niż 1.905.278,70 zł, co odpowiada emisji nie więcej niż 19.052.787 akcji), jak i co do okresu obowiązywania upoważnienia (3 lata od rejestracji zmiany statutu Spółki, która wprowadzi Kapitał Docelowy). Upoważnienie Zarządu nie może zatem wykraczać poza granice określone w uchwale walnego zgromadzenia, a jego zakres mieści się w przewidzianych przez art. 444 § 1 KSH granicach trzech czwartych kapitału zakładowego istniejącego w chwili udzielenia upoważnienia.

Obowiązek informacyjny Zarządu. Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego poinformowania akcjonariuszy o każdorazowym podwyższeniu kapitału zakładowego dokonanym w ramach Kapitału Docelowego. Akcjonariusze będą zatem na bieżąco informowani o korzystaniu przez Zarząd z przyznanego upoważnienia, co zapewnia transparentność procesu emisyjnego.

Cel emisji ograniczony do interesu Spółki. Zarząd Spółki oświadcza, że będzie korzystał z upoważnienia do wyłączenia prawa poboru wyłącznie w celu pozyskania nowych inwestorów oraz zapewnienia Spółce środków niezbędnych do realizacji jej celów biznesowych. Wyłączenie prawa poboru nie będzie służyło uprzywilejowaniu żadnego z dotychczasowych akcjonariuszy ani podmiotów powiązanych z Zarządem.

4. Cena emisyjna akcji

W odniesieniu do ceny emisyjnej akcji Spółki obejmowanych przez nowych inwestorów, Zarząd wskazuje, że cenę emisyjną akcji, emitowanych w drodze każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego, ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego. Nie ma potrzeby, aby decyzja Zarządu w tym zakresie wymagała dodatkowej kontroli i uchwały Rady Nadzorczej Spółki, o której mowa w art. 446 § 2 KSH.

Cena emisyjna akcji będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd w oparciu o aktualną wycenę Spółki oraz bieżące warunki rynkowe, w sposób zapewniający pozyskanie środków niezbędnych do realizacji celów biznesowych Spółki i odzwierciedlający rzeczywistą wartość emitowanych akcji. Zarząd będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej na poziomie rynkowym, chroniącym interes dotychczasowych akcjonariuszy przed nadmiernym rozwodnieniem wartości ich pakietów akcji. Swoboda Zarządu w zakresie ustalania ceny emisyjnej jest niezbędna dla zapewnienia elastyczności procesu emisyjnego i możliwości dostosowania warunków oferty do oczekiwań potencjalnych inwestorów oraz aktualnej sytuacji rynkowej.

5. Proponowane warunki upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego

Niezależnie od kwestii wyłączenia prawa poboru, Zarząd Spółki proponuje, aby statutowe upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nastąpiło na następujących warunkach:

- Zarząd będzie upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.905.278,70 zł poprzez emisję nie więcej niż 19.052.787 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja ("Kapitał Docelowy");
- Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego wygaśnie po upływie 3 lat od dnia rejestracji zmiany statutu Spółki, która wprowadzi Kapitał Docelowy;
- W granicach Kapitału Docelowego Zarząd upoważniony będzie do dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w drodze jednej lub kilku emisji akcji;
- Akcje emitowane w ramach Kapitału Docelowego będą mogły być obejmowane tylko w zamian za wkłady pieniężne;
- Cenę emisyjną akcji, emitowanych w drodze każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego, ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego; w powyższej sprawie zgoda Rady Nadzorczej nie będzie wymagana;
- Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu oraz postanowień KSH, w granicach upoważnienia Zarząd będzie mógł decydować o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego, a w szczególności Zarząd będzie umocowany do: (i) zawierania umów objęcia akcji obejmowanych w ramach podwyższenia kapitału dokonanego w granicach Kapitału Docelowego oraz (ii) zmiany Statutu Spółki w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany;
- Zarząd zobowiązany jest do poinformowania Akcjonariuszy o każdorazowym podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego.

PODSUMOWANIE I WNIOSKI

Biorąc pod uwagę wszystkie przedstawione powyżej argumenty, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji emitowanych w ramach Kapitału Docelowego jest w pełni uzasadnione gospodarczo, konieczne dla realizacji celów biznesowych Spółki oraz leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

Ustanowienie Kapitału Docelowego wraz z upoważnieniem Zarządu do wyłączenia prawa poboru – przy zachowaniu wymogu uchwały Rady Nadzorczej – zapewni Spółce niezbędną elastyczność i szybkość w procesie pozyskiwania kapitału, umożliwiając jednocześnie realizację ambitnej strategii wzrostu oraz budowanie długoterminowej wartości dla wszystkich akcjonariuszy. Proponowane rozwiązanie jest zgodne z obowiązującymi przepisami KSH, odpowiada standardom rynkowym stosowanym przez spółki akcyjne na etapie intensywnego rozwoju i jest proporcjonalne do zamierzonych celów.

W świetle powyższego Zarząd wnosi o podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu Spółki i udzielenia Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego, wraz z upoważnieniem do wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części, za zgodą Rady Nadzorczej.

Zarząd Kombinat Konopny S.A.

Maciej Kowalski

Prezes Zarządu

Katarzyna Białęcka

Członek Zarządu