

**OPINIA ZARZĄDU GREEN ZEBRAS S.A. ZAWIERAJĄCA UZASADNIENIE POWODÓW POZBAWIENIA PRAWA
POBORU ORAZ SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI, W SPRAWIE PROJEKTU UCHWAŁY
ZMIENIAJĄCEJ STATUT SPÓŁKI, PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA
KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO, WRAZ Z MOŻLIWOŚCIĄ POZBAWIENIA
PRZEZ ZARZĄD, PO UZYSKANIU ZGODY RADY NADZORCZEJ, AKCJONARIUSZY PRAWA POBORU AKCJI
EMITOWANYCH W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO
Z DNIA 11 WRZEŚNIA 2026 ROKU**

1. Poniższa opinia Zarządu GREEN ZEBRAS S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Spółka”) została sporządzona na podstawie art. 433 § 2 w zw. z art. 447 § 2 Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r.
2. Na dzień 9 października 2026 roku planowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego proponowany porządek obrad obejmuje punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, akcjonariuszy prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego („Projekt Uchwały”).
3. Zarząd zwraca się do akcjonariuszy Spółki z wnioskiem o udzielenie statutowego upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na okres do dnia 8 października 2029 roku o treści określonej w Projekcie Uchwały.
4. Projekt Uchwały przewiduje upoważnienie Zarządu do dokonania jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 40.000,00 zł (czterdziestu tysięcy złotych), przez emisję nie więcej niż 400.000 (czterystu tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela Spółki. Dodatkowo Projekt Uchwały przewiduje, że do ustalenia ceny emisyjnej akcji każdej emisji (w ramach kapitału docelowego) będzie wymagane uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.
5. Ponadto Projekt Uchwały przewiduje, że Zarząd jest uprawniony do wydania akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
6. Spółka prowadzi intensywne prace analityczne i przygotowuje się do rozpoczęcia prac badawczo-rozwojowych związanych z komercjalizacją dwóch projektów technologicznych, dotyczących onkologicznych szczepionek terapeutycznych oraz produktów leczniczych opartych o glikolizowany metotreksat. Realizacja dalszych prac wymaga jednak zabezpieczenia finansowania działalności Spółki.

7. W opinii Zarządu przeprowadzenie niedawnej emisji akcji serii F zabezpiecza finansowanie działalności Spółki w krótkim horyzoncie czasowym. Emisja akcji z kapitału docelowego jest zatem niezbędna do rozpoczęcia prac badawczo-rozwojowych dotyczących dwóch ww. projektów technologicznych.
8. Celem proponowanej zmiany statutu jest umożliwienie Zarządowi szybkiego i elastycznego pozyskiwania kapitału zwłaszcza w ramach subskrypcji prywatnych (w ramach ofert publicznych lub ofert prywatnych akcji), co pozwoli Spółce lepiej dostosowywać się do zmieniających się realiów gospodarczych i zaspokajać potrzeby finansowe Spółki.
9. Udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego umotywowane jest potrzebą przyznania Zarządowi instrumentów prawnych umożliwiających zapewnienie Spółce finansowania udziałowego w maksymalnie szybki i sprawny sposób, z jednoczesną możliwością dostosowania przez Zarząd terminów oraz wielkości przyszłych emisji akcji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb finansowych Spółki. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego pozwoli na skrócenie czasu niezbędnego do pozyskiwania finansowania oraz obniżenie jego kosztów. Udzielenie przedmiotowego upoważnienia Zarządowi stanowi element strategii pozyskania przez Spółkę finansowania na potrzeby jej rozwoju.
10. Zarząd, w przypadku wystąpienia potrzeb kapitałowych, zamierza aktywnie poszukiwać inwestorów. Ze względu na bardzo dużą dynamikę otoczenia, w interesie Spółki jest przeprowadzenie takiego procesu w jak najkrótszym czasie. Kapitał docelowy bardzo dobrze odpowiada na opisaną potrzebę.
11. Cena emisyjna akcji oferowanych w ramach statutowego upoważnienia będzie ustalana przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd, ustalając cenę emisyjną, będzie brał pod uwagę wycenę rynkową akcji Spółki za okres bezpośrednio poprzedzający planowaną emisję, w tym aktualny lub średni kurs akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dodatkowo Zarząd będzie brał pod uwagę możliwość dostosowania ceny emisyjnej do wielkości zakładanego popytu na akcje oraz deklarowanych oczekiwań inwestorów, mając przy tym na uwadze realizację interesu Spółki w danym czasie, w tym w szczególności bieżące zapotrzebowanie na pozyskanie finansowania. Ustalenie ceny emisyjnej będzie następować każdorazowo z uwzględnieniem całokształtu okoliczności mających wpływ na jej wysokość, w tym przede wszystkim koniunktury panującej na rynkach kapitałowych, wyceny Spółki dokonywanej przez rynek oraz sytuacji finansowej i bieżących wydarzeń w Spółce, a także w oparciu o rekomendacje doradców pośredniczących w przeprowadzeniu poszczególnych emisji akcji w ramach kapitału docelowego. W przypadku emisji akcji w ramach oferty prywatnej ustalenie ceny emisyjnej będzie

dokonywane również z uwzględnieniem wyników indywidualnych negocjacji prowadzonych przez Spółkę z inwestorem. Projekt Uchwały przewiduje ponadto, że do ustalenia ceny emisyjnej wymagane będzie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej, co oznacza, że ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej będzie każdorazowo podlegało dodatkowej kontroli Rady Nadzorczej.

12. Możliwość pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego jest uzasadniona potrzebą zapewnienia Spółce możliwości kierowania poszczególnych emisji do inwestorów, których udział pozwoli na sprawne pozyskanie finansowania na warunkach odpowiadających aktualnym potrzebom Spółki i sytuacji rynkowej. Konieczność każdorazowego oferowania akcji dotychczasowym akcjonariuszom mogłaby ograniczyć szybkość i elastyczność procesu pozyskiwania kapitału, a w określonych warunkach utrudnić pozyskanie wybranych inwestorów. Jednocześnie decyzja Zarządu o pozbawieniu prawa poboru będzie każdorazowo podejmowana po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.
13. W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Spółki proponuje się nadanie Zarządowi, przygotowującemu proces emisji i prowadzącemu negocjacje z inwestorami, powyższych uprawnień, co pozwoli na optymalizację i uelastycznienie pozyskiwania środków finansowych.
14. Wprowadzenie do statutu upoważnienia dla Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego wyposaży Zarząd w instrument prawny umożliwiający szybkie i elastyczne zaspokajanie potrzeb finansowych Spółki, będąc przy tym mechanizmem efektywnym czasowo i kosztowo.
15. W opinii Zarządu przyznane mu w statucie upoważnienie do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego obejmujące również uprawnienie do podejmowania, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy.
16. Projekt Uchwały przewiduje, że w ramach każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w zakresie statutowego upoważnienia, Zarząd będzie uprawniony do ustalenia warunków emisji akcji, w tym rodzaju subskrypcji akcji oraz grona osób, do których zostanie skierowana oferta.
17. Mając na uwadze powyższe, Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wraz z możliwością pozbawienia przez Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, akcjonariuszy prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, o treści szczegółowo określonej w Projekcie Uchwały.