

OPINIA ZARZĄDU UNIVERSE S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE
uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa
poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach
kapitału docelowego

Zarząd Universe S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Spółka”), działając na podstawie art. 447 § 2 w związku z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”), w związku ze zwołaniem na dzień 20 października 2026 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie ponownego upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany § 6a Statutu Spółki, przedstawia niniejszą opinię.

Obowiązujące brzmienie § 6a Statutu Spółki upoważnia Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w okresie do dnia 1 czerwca 2018 roku. Termin ten dawno upłynął, wobec czego postanowienie to pozostaje bezprzedmiotowe i nie przyznaje Zarządowi żadnych kompetencji emisyjnych. Spółka nie dysponuje zatem instrumentem pozwalającym na sprawne pozyskanie kapitału bez każdorazowego zwoływania walnego zgromadzenia. Celem proponowanej uchwały jest przywrócenie tego instrumentu oraz dostosowanie jego parametrów — w szczególności maksymalnej kwoty podwyższenia — do obecnej wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Instytucja kapitału docelowego pozwala Spółce reagować na okazje rynkowe w terminach, w jakich realnie zapadają decyzje inwestorów. Procedura zwołania i odbycia walnego zgromadzenia zajmuje co najmniej kilka tygodni i wiąże się z kosztami notarialnymi, ogłoszeniowymi oraz organizacyjnymi. W praktyce oznacza to, że bez upoważnienia dla Zarządu Spółka nie jest w stanie przystąpić do negocjacji z inwestorem, który oczekuje zamknięcia transakcji w krótkim horyzoncie czasowym. Udzielenie upoważnienia w proponowanym kształcie eliminuje tę barierę, nie przesądzając jednocześnie o przeprowadzeniu jakiegokolwiek emisji. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii Spółka nie podjęła decyzji o przeprowadzeniu emisji akcji w ramach kapitału docelowego ani nie prowadzi w tym przedmiocie wiążących uzgodnień; upoważnienie ma charakter zabezpieczający i zostanie wykorzystane wyłącznie wówczas, gdy przemawiać za tym będą uzasadnione potrzeby kapitałowe Spółki lub konkretna możliwość inwestycyjna.

Przechodząc do powodów pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, Zarząd wskazuje, że pozostawienie tego prawa przy każdej emisji w ramach kapitału docelowego przekreślałoby gospodarczy sens samego upoważnienia. Wykonanie prawa poboru wymaga ustalenia dnia prawa poboru, ogłoszeń oraz otwarcia terminów na zapisy podstawowe i dodatkowe, co wydłuża proces o kolejne tygodnie i naraża Spółkę na ryzyko zmiany warunków rynkowych w toku subskrypcji.

Ponadto pozyskanie kapitału w wysokości odpowiadającej potrzebom Spółki może wymagać skierowania oferty do inwestora lub wąskiej grupy inwestorów gotowych objąć pakiet akcji przekraczający skalę zaangażowania możliwą do osiągnięcia w transakcjach

sesyjnych na rynku NewConnect. Oferta oparta na prawie poboru z założenia nie pozwala na takie ukształtowanie struktury emisji. Wyłączenie prawa poboru może być również niezbędne przy emisji akcji w zamian za wkłady niepieniężne oraz przy pozyskaniu inwestora branżowego wnoszącego do Spółki, poza kapitałem, także kompetencje lub aktywa operacyjne. Z tych względów Zarząd ocenia, że możliwość wyłączenia prawa poboru — stosowana wyłącznie w uzasadnionych przypadkach i pod kontrolą Rady Nadzorczej — leży w interesie Spółki. Wyłączenie prawa poboru nie następuje przy tym z mocy samej uchwały: każdorazowo wymaga odrębnej decyzji Zarządu, poprzedzonej zgodą Rady Nadzorczej.

W zakresie sposobu ustalenia ceny emisyjnej Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego była ustalana przez Zarząd, każdorazowo za zgodą Rady Nadzorczej. Wskazanie sztywnej ceny emisyjnej już na obecnym etapie nie jest możliwe ani celowe — pomiędzy dniem podjęcia uchwały upoważniającej a dniem rozpoczęcia subskrypcji upłynąć może nawet kilkadziesiąt miesięcy, w trakcie których kurs akcji Spółki, jej wyniki finansowe oraz sytuacja rynkowa mogą ulec istotnym zmianom. Cena ustalona z wyprzedzeniem byłaby zatem albo zaniżona, co godziłoby w interes dotychczasowych akcjonariuszy, albo zawyżona, co uniemożliwiłoby uplasowanie emisji.

Ustalając cenę emisyjną Zarząd będzie brał pod uwagę w szczególności kurs akcji Spółki na rynku NewConnect w okresie poprzedzającym emisję, płynność obrotu, wycenę Spółki wynikającą z jej sytuacji majątkowej i perspektyw rozwoju, wielkość obejmowanego pakietu oraz warunki porównywalnych ofert. Cena emisyjna nie może być niższa od wartości nominalnej akcji.

Interes akcjonariuszy zabezpiecza przede wszystkim wymóg uzyskania zgody Rady Nadzorczej na każde podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, na sposób jego przeprowadzenia, na pozbawienie prawa poboru oraz na cenę emisyjną. Rada Nadzorcza sprawuje w ten sposób bieżącą kontrolę nad decyzjami Zarządu, co ogranicza ryzyko emisji nieuzasadnionych interesem Spółki. Dodatkowym zabezpieczeniem są ustawowe granice kapitału docelowego — jego wysokość nie może przekroczyć trzech czwartych kapitału zakładowego z chwili udzielenia upoważnienia, a samo upoważnienie wygasa po trzech latach.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu ponowne upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, wraz z możliwością wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej, oraz odpowiadająca temu zmiana § 6a Statutu Spółki, leżą w interesie Spółki i jej akcjonariuszy. Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w tym przedmiocie.

Łukasz Górski

Prezes Zarządu Universe S.A.