

**OPINIA ZARZĄDU CARLSON INVESTMENTS SE Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**  
**uzasadniająca wyłączenie prawa poboru akcji serii Y**

Działając na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Carlson Investments SE przedstawia opinię uzasadniającą wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii Y.

Wyłączenie prawa poboru jest uzasadnione wynagrodzeniowym i motywacyjnym charakterem programu warrantowego („Program”) skierowanego do członków Rady Nadzorczej Spółki. Celem Programu jest długoterminowe powiązanie interesów członków Rady Nadzorczej z interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy poprzez umożliwienie im objęcia akcji Spółki na zasadach określonych w Regulaminie Programu.

W ocenie Zarządu przyznanie dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji emitowanych w ramach Programu byłoby sprzeczne z jego celem oraz pozbawione ekonomicznego uzasadnienia. Instrumenty te są przeznaczone wyłącznie dla członków Rady Nadzorczej jako element systemu motywacyjnego, którego zadaniem jest wspieranie długoterminowego rozwoju Spółki.

Cena objęcia jednej akcji serii Y będzie równa wyższej z następujących wartości:

- (i) 0,84 EUR, tj. wartości nominalnej jednej akcji Spółki, albo
- (ii) kwocie stanowiącej 75% ceny rynkowej jednej akcji Spółki.

Przez „cenę rynkową” rozumie się średnią ważoną wolumenem obrotu cenę akcji Spółki z 30 dni sesyjnych poprzedzających dzień złożenia przez uprawnionego oświadczenia o wykonaniu warrantu. W przypadku braku możliwości ustalenia takiej ceny zastosowanie znajdzie inna obiektywna metoda określona w Regulaminie Programu Warrantowego. Cena objęcia akcji serii Y w żadnym przypadku nie będzie niższa niż wartość nominalna jednej akcji Spółki.

W ocenie Zarządu wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy, gdyż umożliwia realizację programu motywacyjnego sprzyjającego długoterminowemu wzrostowi wartości Spółki.