STANOWISKO ZARZĄDU ZE PAK S.A. Z SIEDZIBĄ W KONINIE Z 10 LISTOPADA 2026 R. DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI ZE PAK S.A. OGŁOSZONEGO 28 PAŹDZIERNIKA 2026 R. PRZEZ ARGUMENOL INVESTMENT COMPANY LIMITED

Zarząd ZE PAK Spółka Akcyjna z siedzibą w Koninie („**Zarząd**" oraz „**Spółka**"), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa**"), przedstawia swoje stanowisko („**Stanowisko**") dotyczące wezwania dobrowolnego ogłoszonego w dniu 28 października 2026 r. przez Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Limassol, Cypr („**Wzywający**") do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („**Wezwanie**"), na podstawie art. 72a ust. 1 Ustawy.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający zamierza nabyć wszystkie akcje Spółki niebędące w posiadaniu Wzywającego, tj. 17.299.636 (słownie: siedemnaście milionów dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset trzydzieści sześć) akcji Spółki o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda, zdematerializowanych i oznaczonych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLZEPAK00012, dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**"), reprezentujących łącznie około 34,04% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania łącznie 17.299.636 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**"), co stanowi około 34,04% ogólnej liczby głosów w Spółce („**Akcje**").

Podmiotem nabywającym Akcje jest wyłącznie Wzywający.

Podmiotem pośredniczącym w Wezwaniu jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie („**Podmiot Pośredniczący**").

Zgodnie z treścią Wezwania, według stanu na dzień przekazania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania („**Zawiadomienie**"), Wzywający posiadał bezpośrednio 33.523.911 (słownie: trzydzieści trzy miliony pięćset dwadzieścia trzy tysiące dziewięćset jedenaście) akcji Spółki stanowiących około 65,96% kapitału zakładowego Spółki, co odpowiadało 33.523.911 głosom na Walnym Zgromadzeniu, stanowiącym około 65,96% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Jak wynika z treści Wezwania ani podmioty dominujące ani podmioty zależne Wzywającego nie posiadają żadnych akcji Spółki. Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy.

Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem zawarcia przez Spółkę oraz Wzywającego umowy o współpracy strategicznej nie później niż do dnia zakończenia terminu przyjmowania zapisów w Wezwaniu, która będzie określać warunki i zakres współpracy stron, w tym w szczególności:

- zasady świadczenia przez Wzywającego na rzecz Spółki usług doradztwa finansowego i strategicznego, w tym związku z transformacją modelu działalności Spółki;
- zasady współpracy Spółki z Wzywającym w związku z transformacją modelu działalności Spółki;

- zasady współpracy Spółki z Wzywającym przy działaniach związanych z przewidywanym wycofaniem akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, w szczególności poprzez aktywny udział w postępowaniach prowadzonych przed odpowiednimi organami administracji publicznej i podmiotem prowadzącym rynek regulowany;
- zasady zarządzania oraz przekazywania informacji pomiędzy stronami, w tym zarządzania informacjami poufnymi;
- wysokość i sposób kalkulacji opłat za usługi doradcze świadczone przez Wzywającego na rzecz Spółki oraz zasady ponoszenia kosztów wynikających z realizacji umowy;
- zasady odpowiedzialności za naruszenie umowy o współpracy strategicznej, w tym wszelkie jej ograniczenia.

Zgodnie z treścią Wezwania, Wzywający oczekuje, że warunek zostanie spełniony przed końcem terminu przyjmowania zapisów, tj. o ile termin przyjmowania zapisów nie zostanie wydłużony ani skrócony, najpóźniej w dniu 2 grudnia 2026 r. Wzywający zastrzegł sobie również prawo do nabycia Akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie mimo nieziszczenia się tego warunku.

Informacja o ziszczeniu się lub nieziszczeniu się warunku w terminie określonym w Wezwaniu oraz o decyzji Wzywającego w sprawie nabycia Akcji w przypadku nieziszczenia się tego warunku zostanie niezwłocznie przekazana agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy, oraz udostępniona na stronie internetowej Podmiotu Pośredniczącego.

Zgodnie z Wezwaniem, Wzywający oświadczył, że nabycie Akcji nie jest uzależnione od spełnienia warunków prawnych, o których mowa w art. 72a ust. 2 Ustawy i nie wymaga uzyskania decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie Akcji ani zawiadomienia o braku sprzeciwu wobec takiego nabycia.

1. Podstawy sporządzenia Stanowiska oraz zastrzeżenia.

Na potrzeby sporządzenia Stanowiska, Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych mu wewnętrznych i zewnętrznych źródeł informacji i danych:

(a) dokumentu Wezwania;

(b) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich trzech miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;

(c) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;

(d) dostępnych informacji dotyczących sytuacji finansowej i bilansowej Spółki, w tym danych zawartych w raportach okresowych opublikowanych przez Spółkę do daty niniejszego Stanowiska, w szczególności w sprawozdaniach finansowych;

(e) dostępnych danych dotyczących otoczenia makroekonomicznego, czynników ekonomicznych oraz znajomości sektora energetycznego, w którym działa Spółka oraz ich potencjalnego wpływu na projekty realizowane przez Spółkę i jej grupę kapitałową;

(f) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego Stanowiska, w tym notyfikacji o zamiarze ogłoszenia Wezwania przesłanej przez Wzywającego do Spółki w dniu 2 października 2026 r., opublikowanej przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 27/2026 („**Notyfikacja**").

W celu ustalenia, czy cena zaproponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki, Zarząd, działając na podstawie art. 80 ust. 3 Ustawy, zwrócił się do KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. („**KPMG**") o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu, która podlega określonym w niej zastrzeżeniom i założeniom („**Opinia o Cenie Akcji**").

W dniu 10 listopada 2026 r., KPMG przedstawiło Zarządowi niezależną Opinię o Cenie Akcji, w której w toku własnych indywidualnych analiz KPMG stwierdziło, że cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu, wynosząca 18,00 PLN za jedną Akcję („**Cena Akcji**"), znajduje się w przedziale wartości godziwej 100% akcji Spółki (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki) oszacowanym przez KPMG i tym samym odpowiada wartości godziwej akcji Spółki. KPMG świadczyło usługi na podstawie umowy zawartej ze Spółką i nie reprezentuje żadnego innego podmiotu w związku z Wezwaniem oraz nie odpowiada wobec żadnego innego podmiotu poza Spółką za świadczenie usług w związku z Wezwaniem lub treścią niniejszego Stanowiska. Opinia o Cenie Akcji stanowi załącznik do niniejszego Stanowiska.

Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych innych niż Opinia o Cenie Akcji dodatkowych zewnętrznych opinii, badań czy analiz w związku z Wezwaniem lub jego treścią, poza zwyczajowym doradztwem prawnym dotyczącym procesu Wezwania. Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę dotyczących jej działalności, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze Stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

W szczególności Zarząd podkreśla możliwość istnienia odmiennych niż w Stanowisku lub Opinii o Cenie Akcji poglądów na temat wartości godziwej Spółki. Zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy, Stanowisko oparte jest na informacjach podanych przez Wzywającego w treści Wezwania. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. Każdy akcjonariusz Spółki powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem Akcji na podstawie wszystkich dostępnych informacji, w tym informacji przekazanych przez Wzywającego lub Spółkę, a także rozważyć uzyskanie indywidualnej porady lub rekomendacji od profesjonalnych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. W

szczególności każdy akcjonariusz Spółki, analizując odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne, w tym wszelkie implikacje prawne oraz podatkowe związane ze zbyciem lub dalszym posiadaniem Akcji.

2. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Zgodnie z treścią Wezwania, celem Wezwania jest nabycie wszystkich Akcji, a tym samym uzyskanie 100% ogólnej liczby głosów w Spółce. Rzeczywista liczba Akcji, które zostaną nabyte przez Wzywającego, będzie zależeć od odpowiedzi akcjonariuszy Spółki na Wezwanie.

W przypadku osiągnięcia przez Wzywającego co najmniej 95% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku Wezwania, Wzywający zamierza przeprowadzić przymusowy wykup Akcji posiadanych przez pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, a następnie podjąć działania zmierzające do wycofania wszystkich akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zarząd pozytywnie ocenia deklarację celu Wezwania przez Wzywającego w zakresie nabycia wszystkich Akcji oraz docelowego wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, co pozwoli m.in. na zniesienie obostrzeń prawnych wynikających ze statusu spółki publicznej oraz związanych z tym kosztów. Zarząd bierze również pod uwagę fakt, że Wzywający jest dotychczasowym większościowym akcjonariuszem Spółki, a realizacja deklarowanych celów Wezwania umożliwi uporządkowanie struktury właścicielskiej Spółki.

Dodatkowo, Zarząd wziął pod uwagę zamiary strategiczne Wzywającego wobec Spółki deklarowane przez Wzywającego w Notyfikacji, w tym zamiar dalszego aktywnego wspierania przez Wzywającego jako największego akcjonariusza Spółki, grupy ZE PAK w realizacji transformacji oraz jej dalszym rozwoju w kierunku bardziej zrównoważonego i zdywersyfikowanego modelu działalności.

Wzywający nie przedstawił w dokumencie Wezwania szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce ani na lokalizację jej działalności. Biorąc pod uwagę treść Wezwania, deklarowane przez Wzywającego zamiary strategiczne oraz fakt, że Wzywający jest dotychczasowym większościowym akcjonariuszem Spółki, w ocenie Zarządu, na dzień przedstawiania Stanowiska nie istnieją podstawy do stwierdzenia, że Wezwanie będzie miało negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub na zmianę lokalizacji prowadzonej działalności. Do dnia sporządzenia Stanowiska, ogłoszenie Wezwania nie miało żadnego wpływu na zatrudnienie w Spółce.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd pozytywnie ocenia wpływ Wezwania na interes Spółki.

3. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu.

Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy, cena Akcji Spółki w Wezwaniu nie może być niższa od:

(a) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku podstawowym GPW;

(b) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku podstawowym GPW;

(c) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które Wzywający lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za Akcje, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, wynosi, po zaokrągleniu w górę, 17,74 zł (siedemnaście złotych siedemdziesiąt cztery grosze).
- Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia, wynosi, po zaokrągleniu w górę, 17,98 zł (siedemnaście złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy).
- W okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia ani Wzywający, ani podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy, nie nabyli ani nie zobowiązali się nabyć akcji Spółki, a tym samym nie istnieje cena referencyjna z tytułu wcześniejszych nabyć.

Zważywszy, że: (i) w okresie 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia obrót akcjami Spółki odbywał się na więcej niż jednej trzeciej sesji; oraz (ii) wolumen obrotu akcjami Spółki w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia stanowił więcej niż 1% wszystkich akcji Spółki dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, nie zachodzi określony w art. 79 ust. 3a Ustawy obowiązek wyznaczenia wartości godziwej Akcji przez firmę audytorską wybraną przez Wzywającego.

Cena Akcji wynosi 18,00 zł (osiemnaście złotych) za jedną Akcję, a zatem spełnia wymogi ceny minimalnej określone w art. 79 Ustawy.

Mając na uwadze powyższe, w szczególności Opinię o Cenie Akcji sporządzoną przez KPMG, a także uwzględniając sytuację finansową i operacyjną Spółki, Zarząd, zgodnie z wymogami art. 80 ust. 2 Ustawy, stwierdza, że jego zdaniem Cena Akcji odpowiada wartości godziwej Spółki.

Stanowisko Zarządu, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy, zostanie przekazane pracownikom Spółki.

Załącznik: Opinia o Cenie Akcji sporządzona przez KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.