

Poznań, dnia 30 maja 2026 r.

**OPINIA ZARZĄDU BRAS SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W POZNANIU  
UZASADNIAJĄCA POWODY POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY  
PRAWA POBORU ORAZ SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI  
EMITOWANYCH W RAMACH KAPITAŁU DOCELOWEGO**

Zarząd Bras Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Gronowa 22, 61-655 Poznań, spółki wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000044204, działając na podstawie art. 447 § 2 w zw. z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki niniejszą opinię uzasadniającą powody przyznania Zarządowi kompetencji do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy, w całości lub w części, prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz uzasadniającą sposób ustalenia ceny emisyjnej tych akcji.

Przedmiotem projektowanej uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest upoważnienie Zarządu Spółki do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, w granicach kwoty nie wyższej niż 13.327.680,00 zł, tj. trzynaście milionów trzysta dwadzieścia siedem tysięcy sześćset osiemdziesiąt złotych, w terminie wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia, z możliwością emisji akcji imiennych lub akcji na okaziciela, zarówno za wkłady pieniężne, jak i za wkłady niepieniężne, a także z możliwością emisji warrantów subskrypcyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszej opinii kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.770.240,00 zł i dzieli się na 88.851.200 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Na ten dzień Zarząd nie podjął decyzji o skorzystaniu z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego ani nie posiada skonkretyzowanych planów przeprowadzenia emisji akcji w tym trybie. Ustanowienie kapitału docelowego ma charakter ramowy i służy zapewnieniu Spółce możliwości elastycznego reagowania na przyszłe potrzeby kapitałowe.

Zdaniem Zarządu ustanowienie kapitału docelowego oraz przyznanie Zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w jego granicach leży w interesie Spółki. Rozwiązanie to pozwoli Spółce na elastyczne i sprawne pozyskiwanie kapitału w przypadku wystąpienia potrzeb finansowych, inwestycyjnych lub organizacyjnych, bez konieczności każdorazowego zwoływania Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Możliwość szybkiego przeprowadzenia emisji akcji może mieć istotne znaczenie dla Spółki w szczególności w przypadku pojawienia się możliwości pozyskania inwestora strategicznego, branżowego lub finansowego, konieczności sfinansowania bieżącej działalności, realizacji projektów inwestycyjnych, poprawy struktury finansowania Spółki lub wykorzystania innych możliwości gospodarczych, których realizacja wymagać będzie szybkiego dostępu do kapitału.

Zarząd wskazuje, że przyznanie mu kompetencji do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, w całości lub w części, jest uzasadnione interesem Spółki. Zachowanie prawa poboru może w określonych okolicznościach prowadzić do wydłużenia procesu emisji, zwiększenia kosztów jej przeprowadzenia oraz ograniczenia możliwości skierowania emisji do wybranych inwestorów,

których zaangażowanie kapitałowe, doświadczenie, pozycja rynkowa lub profil działalności mogłyby być korzystne dla Spółki.

Możliwość wyłączenia prawa poboru w całości lub w części pozwoli Zarządowi na bardziej efektywne dostosowanie struktury emisji do aktualnych warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, charakteru planowanej transakcji oraz profilu potencjalnych inwestorów. W szczególności może to umożliwić szybsze pozyskanie finansowania, ograniczenie ryzyka niepowodzenia emisji oraz zwiększenie szans na pozyskanie inwestorów, których udział w akcjonariacie Spółki może wspierać jej dalszy rozwój.

Zarząd podkreśla, że ewentualne pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nie będzie następowało automatycznie. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz sposób jego przeprowadzenia, w szczególności pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej Spółki. Mechanizm ten stanowi istotne zabezpieczenie interesów Spółki oraz jej akcjonariuszy.

Cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Przy ustalaniu ceny emisyjnej Zarząd będzie brał pod uwagę w szczególności aktualną sytuację finansową Spółki, jej potrzeby kapitałowe, sytuację na rynku kapitałowym, kurs akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu, popyt ze strony potencjalnych inwestorów, wartość godziwą Spółki, cel emisji, rodzaj wkładów wnoszonych na pokrycie akcji, a także charakter podmiotów, do których emisja będzie kierowana.

W przypadku emisji akcji obejmowanych za wkłady niepieniężne Zarząd będzie uwzględniał również wartość przedmiotu wkładu niepieniężnego, jego przydatność dla Spółki, wpływ na realizację strategii Spółki oraz ekwiwalentność świadczeń stron. Cena emisyjna akcji obejmowanych za wkłady niepieniężne będzie ustalana z uwzględnieniem wartości tych wkładów oraz interesu Spółki.

Zarząd wskazuje, że ustalenie ceny emisyjnej na etapie podejmowania uchwały przez Walne Zgromadzenie nie jest celowe, ponieważ ewentualne emisje akcji mogą nastąpić w przyszłości, w okresie obowiązywania upoważnienia, a warunki rynkowe, sytuacja finansowa Spółki, kurs akcji oraz zainteresowanie inwestorów mogą ulegać zmianom. Pozostawienie Zarządowi możliwości ustalenia ceny emisyjnej, za zgodą Rady Nadzorczej, pozwoli na dostosowanie warunków emisji do okoliczności istniejących w chwili jej przeprowadzania.

Mając powyższe na uwadze, Zarząd uznaje, że przyznanie Zarządowi upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, za zgodą Rady Nadzorczej, jest uzasadnione interesem Spółki i jej akcjonariuszy.

Zarząd rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Bras Spółka Akcyjna podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia niniejszej opinii oraz upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z możliwością wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, a także zmiany § 6 ust. 2-6 Statutu Spółki.

Wojciech Krzyżanowski  
Prezes Zarządu