

OPINIA ZARZĄDU
EXCELLENCE S.A. z siedzibą w Lipie
uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa
poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz akcji serii D, proponowaną cenę
emisijną warrantów subskrypcyjnych serii A oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji
serii D

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd Excellence S.A.

Stanowi ono opinię sporządzoną stosownie do art. 433 § 2 i 6 w związku z art. 453 § 1 KSH, która: uzasadnia powody pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A akcjonariuszy Spółki oraz wskazuje proponowaną cenę emisijną warrantów subskrypcyjnych serii A (tj. uzasadnienie nieodpłatnego oferowania warrantów subskrypcyjnych serii A na rzecz uczestników programu motywacyjnego), uzasadnia powody pozbawienia prawa poboru akcji serii D akcjonariuszy Spółki oraz wskazuje sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D.

1. ZAŁOŻENIA EMISJI WARRANTÓW ORAZ PODWYŻSZENIA KAPITAŁU
ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

- 1.1. Rozważane jest uruchomienie w Spółce programu motywacyjnego dla osób o kluczowym znaczeniu dla Spółki („**Program**”), który ma zostać przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie: (a) ustanowienia programu motywacyjnego w EXCELLENCE S.A. oraz wskazania członków objętych programem, (b) emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (c) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (d) zmiany Statutu Spółki, (e) wyrażenia zgody na rejestrację warrantów subskrypcyjnych serii A oraz akcji serii D w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz (f) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect („**Uchwała**”)
- 1.2. Program ma być realizowany w oparciu o „Regulamin Programu Motywacyjnego EXCELLENCE S.A. z siedzibą w Lipie” („**Regulamin**”), który ma zostać przyjęty Uchwałą
- 1.3. Program ma mieć charakter programu motywacyjnego w rozumieniu „Polityki Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej” Spółki.
- 1.4. Celem wprowadzenia Programu ma być stworzenie w Spółce skutecznych mechanizmów motywujących kluczowe dla działalności Spółki osoby – poprzez umożliwienie im nabycia papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, prowadzących do związania

Uczestników ze Spółką, zwiększenia ich zaangażowania w pracę na rzecz Spółki oraz do efektywnego zarządzania, poprawy wyników finansowych, jak również zapewnienia w przyszłości wzrostu wartości Spółki.

- 1.5. Program ma być adresowany do osób kluczowych dla działalności Spółki (bliżej określonych w Regulaminie), uzyskujących od Spółki świadczenia lub inne należności z tytułów określonych w art. 12 lub art. 13 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2021 r. poz. 1128 ze zm.).
- 1.6. W Programie mają uczestniczyć osoby („**Uczestnicy**”), które spełniają określone w Regulaminie kryteria, objęte listą („**Lista Uczestników**”), którą sporządza i prowadzi Rada Nadzorcza Spółki, na zasadach określonych w Regulaminie.
- 1.7. Program ma zostać przyjęty na okres od dnia 01.07.2025 do dnia 31.12.2027 r., z tym zastrzeżeniem, że okres ten może być krótszy, w przypadku wcześniejszego objęcia przez Uczestników wszystkich papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę (na zasadach określonych w Regulaminie). W ramach Programu, Uczestnicy będą mogli, pod warunkiem realizacji celów Programu, objąć warranty subskrypcyjne – na zasadach określonych w Regulaminie. Regulamin określa szczegółowe zasady funkcjonowania Programu, w tym warunki nabywania i wykonywania prawa do obejmowania przez Uczestników papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.
- 1.8. W ramach Programu Spółka jest uprawniona do wyemitowania maksymalnie 20. 000 000 (słownie: dwudziestu milionów) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A („**Warranty**”) uprawniających Uczestników (jako posiadaczy Warrantów) do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („**Akcje**”).
- 1.9. Emisja Warrantów ma nastąpić w celu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w trybie określonym w art. 448-452 KSH (tj. w celu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki).
- 1.10. Uczestnicy Programu będą mieli prawo nabycia Warrantów pod warunkiem realizacji celów określonych w sposób przewidziany w Regulaminie. Brak realizacji celów Programu skutkować będzie brakiem uprawnienia do nabycia Warrantów przez Uczestników Programu.
- 1.11. Warranty będą oferowane Uczestnikom Programu zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie i uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji Warrantów.
- 1.12. Warranty emitowane być mają nieodpłatnie.

- 1.13. Uczestnikom Programu, którzy będą posiadaczami Warrantów, przysługiwać ma prawo do objęcia Akcji, które może być wykonane na warunkach określonych w Regulaminie, tj. w trybie określonym w art. 448-452 KSH (w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki).
- 1.14. Każdy Warrant ma uprawniać do objęcia jednej Akcji (tj. jednej akcji Spółki serii D) po cenie emisyjnej.
- 1.15. Przyznanie Akcji przez Spółkę na rzecz Uczestnika następować ma zgodnie z uchwałą w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i oświadczeniem o objęciu Akcji.
- 1.16. Przyznanie Akcji stanie się skuteczne z chwilą dokonania ich zapisania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
- 1.17. Wraz z przyznaniem Akcji przez Spółkę na rzecz Uczestnika Programu zgodnie z art. 451 § 2 i 3 KSH następuje nabycie praw z Akcji i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej Akcji objętych na podstawie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego.

2. PROPONOWANA CENA EMISYJNA WARRANTÓW (UZASADNIENIE NIEODPŁATNEGO OFEROWANIA WARRANTÓW)

Warranty będą oferowane i obejmowane bezpłatnie, z uwagi na to, że są one emitowane w związku z Programem, celem realizacji Programu oraz umożliwienia Uczestnikom Programu nabycia papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

3. SPOSÓB USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI

- 3.1. Zgodnie z art. 309 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, akcje serii D będą obejmowane po cenie emisyjnej.
- 3.2. Cena emisyjna Akcji związanych z Programem Motywacyjnym zostanie oznaczona wg wartości nominalnej. Przy czym w ramach Programu są wprowadzone ograniczenia w rozporządzeniu Akcjami objętymi przez Uczestników programu.
- 3.3. Przyjęcie powyższej ceny emisyjnej jest wskazane z uwagi na okoliczność, że akcje serii D mają być objęte w ramach Programu przez Uczestników Programu – w zamian za dotychczas posiadane Warranty.

4. POZBAWIENIE PRAWA POBORU

Walne Zgromadzenie Spółki ma wyłączyć prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki, tj.:

- 4.1. pozbawi w całości akcjonariuszy prawa poboru Warrantów w ramach realizacji Programu, oraz
- 4.2. pozbawi w całości akcjonariuszy prawa poboru Akcji w wykonaniu praw z Warrantów – na warunkach określonych w Regulaminie, tj. w trybie określonym w art. 448-452 KSH (w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki).

5. UZASADNIENIE

- 5.1. Wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki jest uzasadnione, ponieważ pozwoli ono na realizację Programu, tj. na objęcie (nabycie) Warrantów przez Uczestników, a następnie objęcie przez nich Akcji - w ramach realizacji Programu. Nie jest możliwe zapewnienie Spółce możliwości wdrożenia Programu i jego wykonania w przypadku braku wyłączenia prawa poboru.
- 5.2. Akcje mogą być przedmiotem ubiegania się o ich wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect. W ocenie Zarządu, wyłączenie prawa poboru i przyjęcie powyższej ceny emisyjnej Akcji nie prowadzi do zaistnienia okoliczności, które mogłyby pozostawać w sprzeczności z zasadami publicznego charakteru obrotu. Za wyłączeniem prawa poboru i przyjęciem powołanej powyżej ceny emisyjnej Akcji przemawia bowiem charakter i wielkość emisji oraz uzasadniony interes Spółki (jako emitenta) oraz akcjonariuszy Spółki.
- 5.3. W ocenie Zarządu Spółki, zaproponowanie kluczowym dla Spółki osobom Warrantów oraz Akcji w ramach programu motywacyjnego przyczyni się, poprzez związanie tych osób ze Spółką, do intensywniejszego zaangażowania tych osób w pracę dla Spółki, dostarczając im dodatkowej motywacji, a tym samym będzie miało pozytywny wpływ na wyniki Spółki i jej sytuację gospodarczą.
- 5.4. Zaoferowanie Warrantów nieodpłatnie (co jest uzasadnione charakterem Programu i praktyką standardowo stosowaną w podobnych przypadkach – mając na uwadze charakter Warrantów i ich instrumentalną w ramach Programu rolę), oraz ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D w opisany powyżej sposób, stanowić ma formę gratyfikacji za wkład osób objętych programem motywacyjnym w dotychczasową działalność Spółki.
- 5.5. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów oraz Akcji pozostaje więc w zgodzie z interesem Spółki oraz uwzględnia interesy oraz zamierzenia biznesowe Spółki oraz aktualnych akcjonariuszy Spółki.
- 5.5. Z uwagi na powyższe, w pełni uzasadnione jest pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów oraz Akcji w całości.

- 5.6. Z analizowanych względów w pełni uzasadnione jest dokonanie nieodpłatnej emisji Warrantów oraz objęcie Akcji po cenie emisyjnej ustalonej w opisany powyżej sposób.
- 5.7. Podkreślić należy, że Uczestnicy Programu będą mieli prawo nabycia Warrantów pod warunkiem realizacji kryteriów, celów i warunków określonych stosownie do Regulaminu przez Radę Nadzorczą. Brak realizacji kryteriów, celów i warunków Programu skutkować będzie brakiem uprawnienia do nabycia Warrantów przez Uczestników Programu.
- 5.8. Warranty będą oferowane Uczestnikom Programu zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie i uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji Warrantów.
- 5.9. Mając na względzie powyższe, Zarząd Spółki rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji, oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki.

Zarząd Spółki:

Prezes Zarządu Dariusz Polinceusz

Wiceprezes Zarządu Radosław Maziarz

Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy Dariusz Borowski