

**Opinia Zarządu spółki pod firmą
Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 12 maja 2026
roku uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy
prawa poboru Akcji Serii M w całości oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Ak-
cji Serii M**

1. Na dzień 8 czerwca 2026 roku planowane jest odbycie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia („Nadzwyczajne **Walne Zgromadzenie**”) spółki **Niewiadów Polska Grupa Militarna S.A.** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 75, 00-833 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000353979, posiadającej numer REGON: 142340390 oraz NIP: 5213561848, o kapitale zakładowym w wysokości 14.021.450,00 PLN (czternaście milionów dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych), w pełni opłaconym („**Spółka**”).
2. W porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przewidziane jest podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji imiennych serii M („**Akcje Serii M**”) z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, z przeznaczeniem do objęcia przez spółkę L Investments sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000915937 („**Inwestor**”). Akcje Serii M zostaną zaoferowane do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 KSH. Emisja Akcji Serii M stanowi element transakcji obejmującej: (i) konwersję części akcji imiennych serii J na akcje na okaziciela; (ii) wprowadzenie skonwertowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; (iii) zbycie przez Inwestora pakietu skonwertowanych akcji na rzecz (a) inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”) lub (b) inwestorów, którzy nabywać będą akcje o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR (sto tysięcy euro) na inwestora, w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB), w związku z czym przeprowadzenie ABB nie będzie wymagać sporządzenia, zatwierdzenia i udostępnienia prospektu lub innego dokumentu informacyjnego (ofertowego) zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późniejszymi zmianami); oraz (iv) objęcie przez Inwestora Akcji Serii M za kwotę odpowiadającą całości środków uzyskanych ze zbycia akcji w ramach ABB (łącznie „**Transakcja**”).
3. Na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.) („**KSH**”), Zarząd Spółki

sporządził niniejszą opinię w związku z planowanym podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii M z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. Niniejsza opinia uzasadnia powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii M w całości oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii M.

4. W opinii Zarządu Spółki, zaproponowana struktura podwyższenia kapitału zakładowego, przewidująca emisję Akcji Serii M z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, leży w interesie Spółki oraz jej akcjonariuszy i jest związana z koniecznością stworzenia warunków dla sprawnego pozyskania kapitału przez Spółkę w ramach Transakcji. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a Inwestorem, Inwestor zobowiązał się przeznaczyć całość środków uzyskanych ze zbycia akcji Spółki w ramach ABB na objęcie Akcji Serii M (Kwota Reinwestycji). Struktura Transakcji zakłada, że Inwestor – będący dotychczasowym akcjonariuszem większościowym Spółki, posiadającym 100.000.000 akcji imiennych serii J – dokona częściowego upłynnienia posiadanego pakietu akcji poprzez konwersję 12.064.349 akcji imiennych serii J na akcje na okaziciela, ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym oraz zbycie na rzecz (i) inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego lub (ii) inwestorów, którzy nabywać będą akcje o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR (sto tysięcy euro) na inwestora, w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (accelerated book building, dalej jako „ABB”), a następnie reinwestycję całości uzyskanych w ten sposób środków w objęcie Akcji Serii M, zapewniając tym samym Spółce dodatkowy kapitał na finansowanie jej działalności operacyjnej i rozwojowej.
5. Pozyskanie finansowania w drodze emisji Akcji Serii M pozwoli w szczególności na pokrycie potrzeb inwestycyjnych Spółki, w tym na realizację celów strategicznych oraz dalszy rozwój działalności Grupy, jak również na nowe inwestycje w rozwój produktów i zdolności operacyjnych. Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki, korzystając z przyjętej struktury Transakcji, będzie mógł dostosować realizację emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki. Zastosowanie trybu subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do Inwestora zapewnia sprawność przeprowadzenia Transakcji oraz pewność pozyskania finansowania w uzgodnionym zakresie, bez konieczności przeprowadzenia kosztownej i czasochłonnej oferty publicznej z prospektem.
6. Wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom w całości stanowi niezbędny warunek zachowania integralności oraz spójności struktury Transakcji, której poszczególne elementy pozostają w ścisłym związku funkcjonalnym i są wzajemnie uwarunkowane. Realizacja Transakcji jest uzależniona od łącznego spełnienia warunków zawieszających określonych w umowie inwestycyjnej, obejmujących w szczególności: (i) uzyskanie zgody na zwolnienie z ograniczeń rozporządzania akcjami wynikających z Umowy Lock-Up; (ii) podjęcie stosownej uchwały Zarządu Spółki w przedmiocie konwersji akcji imiennych na akcje na okaziciela; oraz (iii) uzyskanie decyzji Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w

Warszawie S.A. o dopuszczeniu skonwertowanych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Przeprowadzenie Transakcji w przyjętej strukturze nie byłoby możliwe w przypadku braku wyłączenia prawa poboru w całości, ze względu na ograniczenia natury czasowej i proceduralnej związane z procedurą wykonywania prawa poboru, jak również z uwagi na okoliczność, iż Akcje Serii M są przeznaczone do objęcia wyłącznie przez Inwestora w zamian za środki pieniężne uzyskane z tytułu zbycia akcji w ramach ABB. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości zapewnia ponadto pewność powodzenia emisji Akcji Serii M, gwarantując objęcie całości Akcji Serii M przez Inwestora ze środków pochodzących z reinwestycji.

7. Mając na uwadze powyższe, emisja Akcji Serii M umożliwi wzmocnienie bazy kapitałowej Spółki oraz sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej i planów rozwojowych Grupy. Akcje Serii M zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
8. Przeprowadzenie Transakcji w przyjętej strukturze przyczyni się do zwiększenia wolumenu akcji Spółki w wolnym obrocie (free float) oraz poprawy płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym. Zbycie przez Inwestora pakietu akcji w ramach ABB na rzecz inwestorów kwalifikowanych oraz inwestorów nabywających akcje o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora, w połączeniu z emisją Akcji Serii M, spowoduje wzrost liczby akcji dostępnych w obrocie giełdowym, co leży w interesie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
9. Interesy dotychczasowych akcjonariuszy pozostają chronione, gdyż pozbawienie prawa poboru następuje na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów.
10. W odniesieniu do sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii M Zarząd Spółki wskazuje, że cena emisyjna jednej Akcji Serii M zostanie ustalona przez Zarząd Spółki na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, z uwzględnieniem aktualnych warunków rynkowych na dzień przeprowadzenia Transakcji, w szczególności ceny ustalonej w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu („**Cena ABB**”). Przyjęcie takiego mechanizmu ma na celu zapewnienie, że cena emisyjna Akcji Serii M będzie odzwierciedlać rzeczywisty popyt inwestorów oraz bieżącą ocenę wartości Spółki przez profesjonalnych uczestników rynku kapitałowego. Proces ABB, prowadzony z udziałem inwestorów kwalifikowanych oraz inwestorów nabywających akcje o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora, jest powszechnie stosowanym mechanizmem ustalania ceny w transakcjach rynku kapitałowego, opartym na faktycznym zainteresowaniu inwestorów objęciem akcji. Oparcie ceny emisyjnej Akcji Serii M na Cenie ABB pozwala powiązać ją z aktualną wyceną rynkową akcji Spółki oraz bieżącą oceną wartości Spółki przez rynek. Mechanizm ten chroni interes Spółki oraz jej akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy dotychczasowych, ograniczając ryzyko ustalenia ceny emisyjnej na poziomie nieodpowiadającym warunkom rynkowym oraz ryzyko nieuzasadnionego rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki. Zarząd Spółki wskazuje jednocześnie, że ustalenie ceny emisyjnej w oparciu o wynik

procesu ABB zapewnia przejrzysty i rynkowo weryfikowalny sposób wyceny Akcji Serii M. Przyjęte rozwiązanie ogranicza ryzyko uznaniowego określenia ceny emisyjnej w oderwaniu od aktualnej sytuacji rynkowej, a zarazem odpowiada standardom stosowanym przy transakcjach ofertowych kierowanych do profesjonalnych uczestników rynku kapitałowego.

11. Mając na uwadze okoliczności wskazane powyżej, w opinii Zarządu Spółki pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii M w całości jest uzasadnione interesem Spółki, a przyjęty sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii M zapewnia należyłą ochronę interesów dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii M z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości.

Adam Januszko

prezes zarządu

Zygmunt Spychała

wiceprezes Zarządu

Radomir Woźniak

wiceprezes Zarządu