



Załącznik do uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie zwołanego na dzień 21 lipca 2026 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii O, P, R, S, T i U, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii I, a także zmiany Statutu Spółki

Warszawa, 24 czerwca 2026 r.

## **OPINIA ZARZĄDU BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**z dnia 24 czerwca 2026 roku**

### **uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii O, P, R, S, T i U oraz prawa poboru akcji serii I oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej**

Zarząd Benefit Systems S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**” oraz „**Zarząd**”), działając na podstawie art. 433 § 2 KSH, przedstawia niniejszą opinię w związku z projektem uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii O, P, R, S, T i U, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii I, a także zmiany Statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”).

#### **UZASADNIENIE**

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii I Spółki („**Akcje serii I**”) posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii O, P, R, S, T i U („**Warranty**”). Warranty zostaną wyemitowane w celu realizacji programu motywacyjnego na lata 2026–2028 („**Program Motywacyjny**” lub „**Program**”) przyjętego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („**Walne Zgromadzenie**”) uchwałą nr 23/10.06.2026 z dnia 10 czerwca 2026 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego na lata 2026–2028 („**Uchwała Programowa**”).

Uchwała Programowa została przyjęta przez Walne Zgromadzenie z uwzględnieniem propozycji zgłoszonych przez akcjonariuszy Spółki, dotyczących w szczególności liczby warrantów subskrypcyjnych oraz celów wynikowych. Przyjęcie Uchwały Programowej stanowi wyraz woli akcjonariuszy co do wdrożenia Programu Motywacyjnego na warunkach określonych w tej uchwale. Uchwała Emisyjna ma charakter wykonawczy względem Uchwały Programowej i jest niezbędna dla realizacji Programu Motywacyjnego przyjętego przez Walne Zgromadzenie.

W konsekwencji Zarząd stoi na stanowisku, że emisja Warrantów, warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz związane z tym wyłączenie prawa poboru pozostają zgodne zarówno z interesem Spółki, jak i interesem jej akcjonariuszy wyrażonym w Uchwale Programowej. W opinii Zarządu wyłączenie w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich Warrantów oraz Akcji serii I jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji jej długoterminowych celów strategicznych.

Głównym celem Programu Motywacyjnego jest stworzenie długoterminowych mechanizmów motywacyjnych dla kluczowych osób w grupie kapitałowej Spółki, wspierających realizację strategicznych celów biznesowych, wzrost efektywności działalności grupy kapitałowej Spółki oraz wzrost jej wartości. Przyjęte przez Walne Zgromadzenie rozwiązania zapewniają odpowiednią równowagę pomiędzy funkcją motywacyjną Programu a ochroną interesów akcjonariuszy poprzez ograniczenie potencjalnego rozwodnienia kapitałowego oraz powiązanie korzyści uczestników



Programu z długoterminowym wzrostem wartości Spółki. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów oraz Akcji serii I jest koniecznym elementem realizacji Programu Motywacyjnego. Jednocześnie nie prowadzi ono do nieuzasadnionego naruszenia praw akcjonariuszy, gdyż służy realizacji programu zaakceptowanego przez Walne Zgromadzenie.

Warranty będą emitowane nieodpłatnie, zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego przyjętego przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z Uchwałą Programową cena emisyjna jednej Akcji serii I obejmowanej w wykonaniu praw z Warrantów została określona jako średnia arytmetyczna cen zamknięcia akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu **2 miesięcy** poprzedzających dzień przypadający na 2 dni robocze przed dniem podjęcia Uchwały Programowej, tj. **4.120,05 zł**, pomniejszoną o łączną wartość dywidend wypłaconych przez Spółkę od dnia podjęcia Uchwały Programowej do dnia objęcia Akcji serii I, w przeliczeniu na jedną akcję Spółki.

Zdaniem Zarządu przyjęty w Uchwale Programowej sposób ustalenia ceny emisyjnej zapewnia powiązanie ceny objęcia Akcji serii I z rynkową wyceną akcji Spółki przy jednoczesnym zachowaniu motywacyjnego charakteru Programu Motywacyjnego. Pomniejszenie ceny emisyjnej o wartość dywidend wypłaconych po dniu podjęcia Uchwały Programowej ma na celu zachowanie ekonomicznej neutralności Programu względem polityki dywidendowej Spółki oraz utrzymanie porównywalności wartości ekonomicznej przyznawanych instrumentów. W ocenie Zarządu przyjęty mechanizm ustalania ceny emisyjnej zapewnia równowagę pomiędzy interesem uczestników Programu Motywacyjnego a interesem pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Mając na uwadze powyższe okoliczności, Zarząd stoi na stanowisku, że wyłączenie prawa poboru Warrantów oraz Akcji serii I leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy, a przyjęcie Uchwały Emisyjnej jest niezbędne do realizacji Programu Motywacyjnego ustanowionego Uchwałą Programową. W związku z tym Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej w brzmieniu odpowiadającym założeniom Programu Motywacyjnego przyjętego Uchwałą Programową.

#### **Członkowie Zarządu Benefit Systems S.A.**