

**Opinia Zarządu  
Ryvu Therapeutics S.A.**

**Dotyczy:**

*pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych, pozbawienia w całości prawa poboru akcji serii K sposobu ustalenia ich ceny emisyjnej*

Zarząd Ryvu Therapeutics S.A. postanawia przedłożyć Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych i akcji serii K oraz proponowaną cenę emisyjną warrantów i cenę emisyjną akcji o następującej treści:

1. Podstawowym celem emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest wykonanie zobowiązań ciążących na Spółce w związku z zawartymi z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym: umową finansowania z dnia 16 sierpnia 2022 r., o zawarciu której Spółka informowała raportem bieżącym nr 14/2022 z dnia 17 sierpnia 2022 r. oraz umowy warrantowej zawartej z dnia 4 maja 2023 r., o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 19/2023 z dnia 6 maja 2023 r.
2. Emisja warrantów subskrypcyjnych na rzecz EIB stanowi jeden z warunków wypłaty pierwszej transzy finansowania przez EIB na podstawie zawartej ze Spółką umowy finansowania. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych na rzecz EIB stanowi element wynagrodzenia dla EIB za udostępnienie finansowania na podstawie Umowy Finansowania. Intencją Zarządu jest wykorzystanie przez Spółkę tego instrumentu dłużnego celem sprawnego uzyskanie finansowania.
3. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru

**Opinion of the Management Board  
Ryvu Therapeutics S.A.**

**Concerning:**

*depriving the Company's existing shareholders of the right to subscribe to subscription warrants, depriving the Company's existing shareholders of the right to subscribe to series K shares in full how to determine their issue price*

The Management Board of Ryvu Therapeutics S.A. resolves to submit to the General Meeting of the Company an opinion justifying the deprivation of the existing shareholders of the Company of their subscription warrants and Series K shares in full, and proposed issue price of warrants and shares, with the following wording:

1. The primary purpose of the issue of the subscription warrants and the conditional increase of the Company's share capital is to fulfil the obligations incumbent upon the Company in connection with the following agreements concluded with the European Investment Bank: the financing agreement dated 16 August 2022, of which the Company informed with current report No. 14/2022 dated 17 August 2022, and the warrant agreement concluded on 4 May 2023, of which the Company informed with current report No. 19/2023 dated 6 May 2023.
2. The issue of the Warrants to the EIB is one of the conditions for the payment of the first tranche of the financing by the EIB under the financing agreement concluded with the Company. The issue of the Warrants to the EIB is part of the consideration to the EIB for providing the financing under the Financing Agreement. It is the intention of the Management Board that the Company will use this debt instrument to obtain financing efficiently.
3. Deprivation of the existing shareholders' pre-emptive rights to warrants and shares in full is a requirement under the agreements concluded with the EIB.

<p>warrantów oraz akcji jest wymogiem wynikającym z zawartych z EIB umów.</p> <p>4. Projekt uchwały zakłada ustalenie ceny emisyjnej warrantów oraz akcji na 0 zł (bezpłatnie). Powyższe wynika z zawartych z EIB umów. Wyemitowanie na rzecz EIB warrantów stanowi bowiem część wynagrodzenia należnego EIB w zamian za udzielenie Spółce finansowania.</p> <p>5. W opinii Zarządu, przewidziany kształt umów zawartych z EIB i w konsekwencji emisji warrantów subskrypcyjnych (i akcji) po cenie 0 zł z wyłączeniem prawa poboru jest zbieżny z interesem akcjonariuszy oraz samej Spółki, gdyż ich celem jest wsparcie długoterminowego rozwoju Spółki poprzez zabezpieczenie środków finansowych niezbędnych do jego realizacji. Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warunkuje możliwość wypłaty pierwszej transzy finansowania przewidzianej w umowie zawartej z EIB.</p>	<p>4. The draft resolution provides for setting the issue price of warrants and shares at PLN 0 (free of charge). The above results from the agreements concluded with the EIB. This is because the issuance of warrants to the EIB is part of the remuneration due to the EIB in exchange for providing the Company with financing.</p> <p>5. In the opinion of the Management Board, the envisaged form of agreements concluded with EIB and, as a consequence thereof, of the issue of subscription warrants (and shares) at issue price of PLN 0 with exclusion of pre-emptive rights coincides with the interests of the shareholders and the Company itself, as their purpose is to support the long-term development of the Company by securing the financial resources necessary for its implementation. The exclusion of the pre-emptive rights of existing shareholders conditions the possibility of paying the first tranche of financing provided for in the agreement concluded with the EIB.</p>
--	---