

Opinia Zarządu Spółki Mostostal Warszawa S.A.

uzasadniająca powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii VI oraz wskazanie sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji zwykłych na okaziciela serii VI

Zarząd Spółki Mostostal Warszawa S.A. („**Spółka**” lub „**Emitent**”) działając na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych („**KSH**”), w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii VI („**Akcje Serii VI**”), mając na uwadze aktualną sytuację finansową Spółki oraz konieczność podjęcia działań zmierzających do wzmocnienia jej struktury kapitałowej, przedłożył pod obrady zwołanego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok obrotowy 2025 projekt uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 maja 2026 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii VI, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii VI, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii VI oraz praw do akcji serii VI do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii VI oraz praw do akcji serii VI, upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii VI i praw do akcji serii VI w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”).

O sytuacji finansowej Spółki Zarząd Spółki poinformował akcjonariuszy wskazując m.in., iż jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 kapitału zakładowego. Jest ona rezultatem utworzenia rezerw w wysokości 49,4 mln zł w sprawozdaniu finansowym za 2025 r. na kary umowne, o którym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 22/2025. Strata za rok obrotowy 2025 związana jest także ze zaktualizowaniem budżetów kilku kontraktów budowlanych, za sprawą zastosowania ostrożniejszego podejścia do kwot możliwych do odzyskania od zamawiających, o którym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 16/2026.

W ocenie Zarządu zaistniała sytuacja jednoznacznie wskazuje na konieczność pilnego podjęcia działań mających na celu dokapitalizowanie Spółki, wzmocnienie jej bazy kapitałowej oraz zapewnienie zdolności do kontynuowania działalności i realizacji strategii rozwoju. Zarząd wskazuje, że najbardziej efektywną metodą pozyskania kapitału w obecnych warunkach jest emisja nowych akcji skierowana do wybranych inwestorów w trybie subskrypcji prywatnej, przeprowadzanej z wykorzystaniem procesu budowania księgi popytu (lub innego procesu mającego na celu pozyskanie inwestorów). Przeprowadzenie emisji z zachowaniem prawa poboru istotnie ogranicza możliwość szybkiego i skutecznego pozyskania kapitału, zwiększa ryzyko niepowodzenia oferty oraz może negatywnie wpłynąć na jej warunki ekonomiczne. Z tego względu przedłożony projekt i Uchwały Emisyjnej wymaga przedstawienia poniższych uzasadnień:

I. Uzasadnienie pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru

W opinii Zarządu Spółki pozbawienie w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich Akcji Serii VI jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów Spółki wobec:

- a) konieczności szybkiego pozyskania kapitału w związku z sytuacją finansową Spółki;

- b) potrzeby skierowania oferty do wybranych inwestorów, w tym inwestorów instytucjonalnych, którzy zapewnią odpowiednią skalę finansowania oraz stabilność akcjonariatu;
- c) dążenia do przeprowadzenia procesu emisji w sposób efektywny kosztowo i czasowo, w szczególności poprzez wykorzystanie procesu budowania księgi popytu;
- d) ograniczenia ryzyk związanych z niepowodzeniem emisji realizowanej z zachowaniem prawa poboru.

Zarząd wskazuje, że przeprowadzenie emisji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii VI zwiększy prawdopodobieństwo objęcia wszystkich oferowanych akcji, umożliwi optymalizację warunków finansowych emisji oraz przyczyni się do szybkiego wzmocnienia sytuacji kapitałowej Spółki, co ma istotne znaczenie z punktu widzenia jej dalszego funkcjonowania.

II. Sposób ustalenia ceny emisyjnej

W opinii Zarządu w interesie Spółki leży ustalenie ceny emisyjnej Akcji serii VI przez Zarząd Spółki na podstawie upoważnienia, co wskazane zostało w § 6 ust. 1 pkt (a) w zw. z § 2 ust. 2 projektu Uchwały Emisyjnej.

Cena emisyjna Akcji Serii VI byłaby oznaczona przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem wyników procesu budowania księgi popytu (lub innego procesu pozyskania inwestorów). Przy jej określaniu Zarząd brałby pod uwagę całokształt okoliczności rynkowych i finansowych, w szczególności poziom popytu zgłaszanego przez inwestorów, aktualną oraz historyczną wycenę rynkową akcji Spółki, jej sytuację finansową oraz warunki panujące na rynkach kapitałowych. Istotnym czynnikiem będzie również konieczność zapewnienia powodzenia emisji oraz pozyskania przez Spółkę zakładanej kwoty finansowania.

Cena emisyjna może być różna względem bieżącej ceny rynkowej akcji Spółki, jeżeli będzie to uzasadnione potrzebami Spółki, warunkami rynkowymi oraz koniecznością zapewnienia powodzenia emisji.

III. Wnioski

Z uwagi na okoliczności wskazane powyżej, Zarząd Spółki rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcie Uchwały Emisyjnej z pozbawieniem akcjonariuszy w całości prawa poboru oraz upoważnienie zarządu do oznaczenia w Uchwale Emisyjnej ceny emisyjnej Akcji serii VI.