

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 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 6 października 2026 roku projekt uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 października 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. Jednostkowa strata netto za rok 2025 wyniosła 104,53 mln PLN, jednostkowy kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 r. osiągnął poziom -53,58 mln PLN; nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła 63,44 mln PLN. Zarząd wskazał na istotną niepewność co do zdolności spółki do kontynuowania działalności (patrz nota 5.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz nota 4.2 jednostkowego sprawozdania finansowego). Ponadto, skonsolidowana strata netto za I kwartał 2026 r. w wysokości 9,48 mln PLN wskazuje na kontynuację negatywnego trendu widocznego w danych finansowych za rok 2025.

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 zwraca przy tym uwagę, że podjęta uprzednio próba pozyskania kapitału w drodze podwyższenia kapitału zakładowego, poddana pod obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 26 maja 2026 r., nie zakończyła się powodzeniem, co dodatkowo potwierdza pilną potrzebę przeprowadzenia emisji w sposób zapewniający jej skuteczność. 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 oraz z nie podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 26 maja 2026 r. oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 29 lipca 2026 r.;
- a) potrzeby skierowania oferty do wybranych inwestorów, w tym inwestorów instytucjonalnych, którzy zapewnią odpowiednią skalę finansowania oraz stabilność akcjonariatu;
- b) dążenia do przeprowadzenia procesu emisji w sposób efektywny kosztowo i czasowo, w szczególności poprzez wykorzystanie procesu budowania księgi popytu;
- c) 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. Zarząd podkreśla przy tym, że czynnik czasu ma w obecnych okolicznościach znaczenie kluczowe - niepowodzenie wcześniejszej próby podwyższenia kapitału, poddanej pod obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 26 maja 2026 r., opóźniło proces dokapitalizowania Spółki, a tryb emisji z pozbawieniem prawa poboru pozwala na istotne skrócenie czasu niezbędnego do pozyskania środków, co w obecnej sytuacji finansowej Spółki ma decydujące znaczenie.

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 sytuację finansową Spółki, całokształt okoliczności rynkowych, w szczególności poziom popytu zgłaszanego przez inwestorów, aktualną oraz historyczną wycenę rynkową akcji Spółki 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 Nadzwyczajnemu 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.