

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 8 listopada 2013 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii P oraz sposób ustalania ceny emisyjnej akcji serii P

Na dzień 12 listopada 2013 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Polimex-Mostostal” S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 5.335.748,08 zł (słownie: pięć milionów trzysta trzydzieści pięć tysięcy siedemset czterdzieści osiem złotych i osiem groszy) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 133.393.702 (słownie: sto trzydzieści trzy miliony trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („Akcje Serii P”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Emisja Akcji Serii P zostanie skierowana do wierzycieli Spółki w tym w szczególności wierzycieli będących stronami zawartej ze Spółką umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego. Emisja Akcji Serii P ma na celu skonwertowanie wierzytelności przysługujących wierzycielom Spółki na kapitał zakładowy Spółki. Stanowi ona element drugiego etapu restrukturyzacji finansowej Spółki i jest jednym z działań zmierzających do redukcji zadłużenia finansowego Spółki. W ramach redukcji zadłużenia finansowego poprzez konwersję na kapitał zakładowy zarząd Spółki planuje skonwertowanie łącznie do 100 mln zł wierzytelności, z czego w ramach emisji Akcji Serii P planuje zmniejszyć zadłużenie spółki o kwotę ok 20 mln w perspektywie do 30 listopada 2013 r.

W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji skierowaną do wierzycieli Spółki stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalny sposób zaspokojenia wierzytelności przysługujących wierzycielom Spółki. Zmniejszenie kwoty zadłużenia Spółki zmniejszy także koszt obsługi zadłużenia Spółki. Aktualna sytuacja finansowa Spółki oraz zamiar restrukturyzacji jej zadłużenia finansowego, uzasadniają wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii P.

Z uwagi na fakt, że Spółka jest w trakcie procesu restrukturyzacji cena rynkowa akcji spółki może ulegać wahaniom. Jednocześnie w dniu walnego zgromadzenia nie istnieje realna możliwość określenia dokładnej daty konwersji, kręgu wierzycieli nią zainteresowanych oraz łącznej kwoty wierzytelności, które zostaną objęte konwersją. W związku z powyższym w ocenie zarządu sztywne określenie ceny emisyjnej przez walne zgromadzenie nie gwarantuje powodzenia emisji Akcji Serii P i nie leży w interesie Spółki. W celu zapewnienia powodzenia emisji Akcji Serii P przy jednoczesnym zabezpieczeniu interesów Spółki oraz obecnych akcjonariuszy zarząd zaproponował mechanizm cenowy polegający na tym, że cena emisyjna Akcji Serii P będzie równa wyższej z następujących kwot:

- 1) I orazowi (i) łącznej kwoty wierzytelności przedstawionych przez wierzycieli Spółki do potrącenia z wierzytelnością Spółki o zapłatę ceny emisyjnej Akcji Serii P oraz (ii) maksymalnej liczby Akcji Serii P (tj. 133.393.702 akcji), albo
- 2) średniej cenie notowań akcji Spółki na GPW (ważonej wolumenem obrotu) w okresie 30 dni poprzedzających objęcie Akcji Serii P przez subskrybentów.

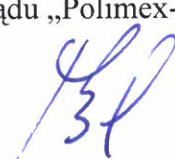
45

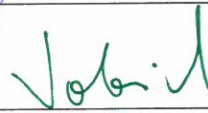
Mechanizm ten gwarantuje, że wierzyciele zainteresowani konwersją nie zostaną postawieni w sytuacji, w której mieliby nabywać Akcje Serii P po cenie wyższej niż aktualna cena rynkowa. Jednocześnie określenie ceny minimalnej poprzez odniesienie się do średniej ceny rynkowej gwarantuje, że objęcie Akcji Serii P przez wierzycieli Spółki zostanie dokonane po cenie zbliżonej do rzeczywistej wartości rynkowej akcji Spółki.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii P jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii P.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii P z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W imieniu Zarządu „Polimex-Mostostal” S.A.


[imię i nazwisko]


[imię i nazwisko]

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 8 listopada 2012 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii 1 oraz akcji serii Q a także sposób ustalania ceny emisyjnej akcji serii Q oraz nieodpłatnego charakteru warrantów subskrypcyjnych serii 1

Na dzień 12 listopada 2013 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Polimex-Mostostal” S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż o kwotę nie większą niż 32.500.000,00 zł (słownie: trzydzieści dwa miliony pięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 812.500.000 (słownie: osiemset dwanaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii Q o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda („Akcje Serii Q”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji 812.500.000 (słownie: osiemset dwanaście milionów pięćset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii 1 („Warranty Subskrypcyjne Serii 1”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii Q oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1 uprawniających do objęcia Akcji Serii Q mają na celu umożliwienie wierzycielom Spółki skonwertowanie przysługujących im wierzytelności wobec Spółki na kapitał zakładowy Spółki. W ramach redukcji zadłużenia finansowego poprzez konwersję na kapitał zakładowy zarząd Spółki planuje skonwertowanie łącznie do 100 mln zł wierzytelności, z czego w ramach emisji Akcji Serii Q planuje zmniejszyć zadłużenie spółki o kwotę ok do 80 mln zł w perspektywie do 28 lutego 2014 r.

W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji skierowaną do wierzycieli Spółki stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalny sposób zaspokojenia wierzytelności przysługujących wierzycielom Spółki. Zmniejszenie kwoty zadłużenia Spółki zmniejszy także koszt obsługi zadłużenia Spółki. Aktualna sytuacja finansowa Spółki oraz zamiar restrukturyzacji jej zadłużenia finansowego, uzasadniają wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii Q.

Zaproponowana przez zarząd cena emisyjna Akcji Serii Q uwzględnia ustalenia poczynione z wierzycielami finansowymi Spółki w porozumieniu podpisanym dnia 11 października 2013 r. Jednocześnie, w celu zagwarantowania powodzenia konwersji wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki, zarząd proponuje wprowadzenie mechanizmu pozwalającego mu za zgodą Rady Nadzorczej obniżenie ceny emisyjnej Akcji Serii Q, aby uniknąć sytuacji, w której wierzyciele zainteresowani konwersją mieliby nabywać Akcje Serii Q po cenie wyższej niż aktualna cena rynkowa. Zaproponowany mechanizm zapewni, że cena emisyjna Akcji Serii Q będzie mogła być ustalona w relacji do aktualnej ceny rynkowej akcji Spółki, co zapewni powodzenie emisji nawet w przypadku wystąpienia wahań kursu akcji Spółki w najbliższych miesiącach.

Warranty Subskrypcyjne Serii 1 uprawniające do objęcia Akcji Serii Q emitowane będą nieodpłatnie. Biorąc pod uwagę aktualną sytuację na rynku kapitałowym, sytuację Spółki oraz cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii Q, nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1 wydaje się w pełni uzasadniona.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii Q oraz Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1 jest ekonomicznie zasadne i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, mechanizm

pozwalający dokonać korekty ceny emisyjnej Akcji Serii Q oraz nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału, emisji Akcji Serii Q oraz emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii 1 z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

[imię i nazwisko]

[imię i nazwisko]

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 8 listopada 2012 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii 2 oraz akcji serii R a także sposób ustalania ceny emisyjnej akcji serii R oraz nieodpłatnego charakteru warrantów subskrypcyjnych serii 2

Na dzień 12 listopada 2013 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Polimex-Mostostal” S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż o kwotę nie większą niż 7.500.000,00 zł (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 187.500.000 (słownie: sto osiemdziesiąt siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda („Akcje Serii R”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji 187.500.000 (słownie: sto osiemdziesiąt siedem milionów pięćset tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii 2 („Warranty Subskrypcyjne Serii 2”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii R oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2 uprawniających do objęcia Akcji Serii R mają na celu zapewnienie inwestorom zainteresowanym dokapitalizowaniem Spółki obejmowanie dodatkowych akcji w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie porozumieniem zawartym z wierzycielami w dniu 11 października 2013 r. Spółka zobowiązana będzie do pozyskania nowych środków pieniężnych w łącznej kwocie 240 mln zł do 31 maja 2015 r. Część ww. kwoty Spółka będzie w stanie pozyskać ze sprzedaży spółek zależnych oraz aktywów wskazanych przez wierzycieli w ww. porozumieniu. Jednakże, aby sprostać wymaganiom wierzycieli, Spółka musi mieć możliwość szybkiego pozyskania dodatkowych środków pieniężnych, co może zostać zrealizowane za pomocą warunkowego podwyższenia kapitału w ramach emisji Akcji Serii R oraz Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2.

Obecnie Spółka wyemitowała ok. 209 mln warrantów subskrypcyjnych na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A., która jest także uprawniona jest także do otrzymania ok. 47 mln dodatkowych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii O wyemitowanych na podstawie uchwał podjętych przez walne zgromadzenie Spółki 15 października 2012 r. Z uwagi, że obecnie wyemitowane warranty subskrypcyjne znajdują się wyłącznie w posiadaniu jednego podmiotu Spółka nie ma zapewnionej dostatecznej elastyczności w postaci oferowania akcji nowych emisji innym zainteresowanym inwestorom. Ponadto Spółka nie ma pewności, że obecnie wyemitowane warranty w połączeniu ze środkami, które Spółka będzie w stanie uzyskać ze zbycia swojego majątku do dnia 31 maja 2015 r. wystarczą, aby pozyskać 240 mln zł wymagane przez wierzycieli.

W ocenie Zarządu Spółki podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalne źródło pozyskania kapitału w celu zapewnienia stabilności sytuacji finansowej Spółki.

Zaproponowana przez zarząd cena emisyjna Akcji Serii R uwzględnia ustalenia poczynione z wierzycielami finansowymi Spółki w porozumieniu podpisanym dnia 11 października 2013 r. uwzględniając fakt, że objęcie Akcji Serii R będzie związane w dokapitalizowaniem spółki nowymi środkami finansowymi. Jednocześnie, w celu zagwarantowania powodzenia emisji, zarząd proponuje wprowadzenie mechanizmu pozwalającego mu za zgodą Rady Nadzorczej obniżenie ceny emisyjnej Akcji Serii R, aby uniknąć sytuacji, w której inwestorzy zainteresowani objęciem akcji mieliby nabywać Akcje Serii R po cenie wyższej niż aktualna

cena rynkowa. Zaproponowany mechanizm zapewni, że cena emisyjna Akcji Serii R będzie mogła być ustalona w relacji do aktualnej ceny rynkowej akcji Spółki, co zapewni powodzenie emisji nawet w przypadku wystąpienia wahań kursu akcji Spółki w przyszłości.

Warranty Subskrypcyjne Serii 2 uprawniające do objęcia Akcji Serii R emitowane będą nieodpłatnie. Biorąc pod uwagę aktualną sytuację na rynku kapitałowym, sytuację Spółki oraz cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii R, nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2 wydaje się w pełni uzasadniona.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii R oraz Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2 jest ekonomicznie zasadne i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, mechanizm pozwalający dokonać korekty ceny emisyjnej Akcji Serii R oraz nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału, emisji Akcji Serii R oraz emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2 z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

[imię i nazwisko]

[imię i nazwisko]