

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” S.A.

z dnia 3 lipca 2014 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru obligacji zamiennych oraz akcji serii S, sposób ustalania ceny emisyjnej obligacji zamiennych oraz proponowanej ceny konwersji obligacji zamiennych oraz ceny emisyjnej akcji serii S

Na dzień 31 lipca 2014 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Polimex-Mostostal” S.A. („**Spółka**”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii S Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 85 milionów zł („**Obligacje Zamienne**”) oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 85.000.000 zł (słownie: osiemdziesiąt pięć milionów złotych) poprzez emisję nie więcej niż 2.125.000.000 (słownie: dwa miliardy sto dwadzieścia pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 4 gr (słownie: cztery grosze) każda („**Akcje Serii S**”).

Uchwała w sprawie emisji Obligacji Zamiennych oraz o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z projektem, będzie wyłączać prawo poboru Obligacji Zamiennych oraz Akcji Serii S, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Zarząd Spółki uważa, że wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodne z interesem Spółki.

Emisja Obligacji Zamiennych uzasadniona jest trudną sytuacją finansową Spółki oraz związaną z tym potrzebą dokapitalizowania Spółki w celu finansowania jej kapitału obrotowego oraz kapitału obrotowego wybranych spółek zależnych. Emisja Obligacji Zamiennych wynika z porozumienia osiągniętego przez Spółkę z jej wierzycielami finansowymi będącymi stronami umowy z dnia 21 grudnia 2012 r. w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego Spółki.

Ustalenie ceny emisyjnej Obligacji Zamiennych nastąpi w drodze uchwały Zarządu Spółki, w szczególności w uchwale określającej warunki emisji Obligacji Zamiennych, przy czym określenie tych warunków będzie wymagać zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Proponowane ustalenie ceny konwersji Obligacji Zamiennych na Akcje Serii S oraz ceny emisyjnej Akcji Serii S na poziomie 4 groszy uzasadnione jest zapotrzebowaniem na finansowanie działalności Spółki i spółek zależnych oraz warunkami oczekiwanymi przez inwestorów zainteresowanych objęciem emisji obligacji.

Biorąc powyższe pod uwagę, emisja Obligacji Zamiennych oraz Akcji Serii S z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki i Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie emisji Obligacji Zamiennych na Akcje Serii S oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii S, wyłączenia w całości prawa poboru w stosunku do Obligacji Zamiennych i Akcji Serii S oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

p.o. PREZESA ZARZĄDU

Maciej Stańczuk

WICEPREZES ZARZĄDU

Krzysztof Cetnar

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” S.A.

z dnia 3 lipca 2014 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii R oraz proponowaną cenę emisyjną akcji serii R

Na dzień 31 lipca 2014 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 124.000.000 zł (słownie: sto dwadzieścia cztery miliony złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 3.100.000.000 (słownie: trzy miliardy sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („**Akcje Serii R**”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Emisja Akcji Serii R zostanie skierowana do wierzycieli Spółki będących stronami zawartej ze Spółką umowy z dnia 21 grudnia 2012 roku w sprawie zasad obsługi zadłużenia finansowego („**Umowa ZOZF**”). Emisja Akcji Serii R ma na celu skonwertowanie wierzytelności przysługujących tym wierzycielom Spółki na kapitał zakładowy Spółki. Stanowi ona element trzeciego etapu restrukturyzacji finansowej Spółki i jest jednym z działań zmierzających do redukcji zadłużenia finansowego Spółki. W ramach emisji Akcji Serii R zarząd Spółki planuje zredukowanie zadłużenia Spółki w stosunku do wierzycieli finansowych będących stroną Umowy ZOZF o kwotę nie mniejszą niż 470 mln zł.

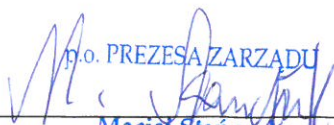
W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji skierowaną do wierzycieli Spółki stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalny sposób zaspokojenia wierzytelności przysługujących wierzycielom Spółki. Zmniejszenie kwoty zadłużenia Spółki zmniejszy także koszt obsługi zadłużenia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

Proponowane ceny emisyjne Akcji Serii R w wysokości 17 gr w odniesieniu do nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R oraz w wysokości 18 gr w odniesieniu do nie więcej niż 1.550.000.000 Akcji Serii R są wynikiem przeprowadzonych przez Zarząd negocjacji z wierzycielami finansowymi będącymi stroną Umowy ZOZF, które znalazły odzwierciedlenie w uzgodnionych przez Spółkę w dniu 23 czerwca 2014 roku z tymi wierzycielami wstępnymi warunkach trzeciego etapu restrukturyzacji finansowej Spółki („**Wstępne Warunki**”). Celem proponowanego zróżnicowania ceny emisyjnej Akcji Serii R jest umożliwienie zrealizowania konwersji na kapitał zakładowy Spółki wierzytelności wierzycieli będących stroną Umowy ZOZF, zgodnie ze Wstępnymi Warunkami, po średniej cenie emisyjnej równej 17,5 grosza.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii R jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadnione są również proponowane ceny emisyjne Akcji Serii R.

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

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


p.o. PREZESA ZARZĄDU
Maciej Stańczuk


WICEPREZES ZARZĄDU
Krzysztof Cetnar