

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 18 września 2012 r.

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

Na dzień 15 października 2012 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 17.241.360,00 zł (słownie: siedemnaście milionów dwieście czterdzieści jeden tysięcy trzysta sześćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 431 034 000 (słownie: czterysta trzydzieści jeden milionów trzydzieści cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 4 (słownie: cztery) grosze każda („Akcje Serii M”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Emisja Akcji Serii M zostanie skierowana przede wszystkim do obligatariuszy posiadających obligacje wyemitowane przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji zorganizowanego przez BRE Bank S.A. w celu konwersji wierzytelności z tytułu tych obligacji na kapitał zakładowy Spółki (lub do innych wierzycieli Spółki w celu konwersji wierzytelności pieniężnych takich wierzycieli na kapitał zakładowy). Emisja Akcji Serii M stanowi element restrukturyzacji finansowej Spółki i jest jednym z działań zmierzających do redukcji zadłużenia finansowego Spółki.

W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalny sposób zaspokojenia wierzytelności przysługujących obligatariuszom wobec Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji (lub innych wierzycieli Spółki posiadających wierzytelności wobec Spółki). Aktualna sytuacja finansowa Spółki oraz zamiar restrukturyzacji jej zadłużenia finansowego, uzasadniają wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii M.

W celu zapewnienia możliwości elastycznego dostosowywania ceny emisyjnej Akcji Serii M do panujących warunków rynkowych oraz aktualnej sytuacji Spółki, cena emisyjna Akcji Serii M zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem uzgodnień z wierzycielami i akcjonariuszami Spółki. Cena emisyjna Akcji Serii M zostanie ustalona w odniesieniu do ceny rynkowej akcji Spółki.

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

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

Robert Oppenheim

WICEPREZES ZARZĄDU
Dyrektor ds. Finansowych

[•]

Robert Bednarski

[•]

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 18 września 2012 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii N1 oraz sposób ustalania ceny emisyjnej akcji

Na dzień 15 października 2012 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 mniejszą niż 12.000.000 zł (słownie: dwanaście milionów złotych) oraz nie wyższą niż 18.759.526,24 zł (słownie: osiemnaście milionów siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dwadzieścia sześć złotych i dwadzieścia cztery grosze) poprzez emisję nie mniej niż 300.000.000 (słownie: trzysta milionów), ale nie więcej niż 468.988.156 (słownie: czterysta sześćdziesiąt osiem milionów dziewięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy sto pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii N1 o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda („Akcje Serii N1”), z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Emisja Akcji Serii N1 skierowana będzie do jednego lub kilku inwestorów strategicznych, którzy wyrazili zainteresowanie dokapitalizowaniem Spółki w związku z jej obecną sytuacją finansową oraz objęciem istotnego pakietu akcji Spółki.

W ocenie Zarządu podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalne źródło pozyskania kapitału niezbędnego do utrzymania płynności finansowej Spółki na stabilnym poziomie. Aktualna sytuacja na rynku kapitałowym oraz zamiar pozyskania w drodze emisji Akcji Serii N1 jednego lub więcej inwestorów uzasadniają wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii N1.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii N1 ustalona zostanie przez Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem uzgodnień z wierzycielami i akcjonariuszami Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii N1 Zarządowi (za zgodą Rady Nadzorczej) jest uzasadnione koniecznością dostosowania ceny emisyjnej do popytu na oferowane Akcje Serii N1 oraz sytuacji na rynkach finansowych. Ze względu na uzależnienie popytu od wielu niezależnych od Spółki czynników (w tym aktualnej koniunktury giełdowej), w interesie Spółki leży, by Zarząd oraz Rada Nadzorcza posiadali swobodę w ustaleniu ceny emisyjnej w celu pozyskania możliwie wysokich środków finansowych dla Spółki i zapewnienia powodzenia emisji Akcji Serii N1. Cena emisyjna Akcji Serii N1 zostanie ustalona w odniesieniu do ceny rynkowej akcji Spółki.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii N1 jest ekonomicznie uzasadnione i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii N1.

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.

p.o. PREZESA ZARZĄDU

[•]

Robert Oppenheim

WICEPREZES ZARZĄDU
Dyrektor ds. Finansowych

[•]

Robert Bednarski

Opinia Zarządu

„Polimex-Mostostal” Spółka Akcyjna

z dnia 18 września 2012 r.

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii O, a także sposób ustalania ceny emisyjnej akcji serii O oraz nieodpłatny charakter warrantów subskrypcyjnych

Na dzień 15 października 2012 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 10.866.531,52 zł (słownie: dziesięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset trzydzieści jeden złotych i pięćdziesiąt dwa grosze) poprzez emisję nie więcej niż 271.663.288 (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście osiemdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 4 (cztery) grosze każda („**Akcje Serii O**”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji do 271.663.288 (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden milionów sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście osiemdziesiąt osiem) warrantów subskrypcyjnych („**Warranty Subskrypcyjne**”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii O oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii O mają na celu zapewnienie inwestorowi strategicznemu zainteresowanemu dokapitalizowaniem Spółki obejmowanie dodatkowych akcji w kapitale zakładowym Spółki, w przypadku nie objęcia przez inwestora strategicznego wszystkich Akcji Serii N1, które pozwoli inwestorowi na osiągnięcie zakładanego przez inwestora docelowego udziału w kapitale zakładowym Spółki w późniejszym terminie, z uwzględnieniem rozwodnienia akcjonariatu Spółki, w szczególności w wyniku emisji z prawem poboru w drodze emisji Akcji Serii N2.

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.

Aktualna sytuacja na rynku kapitałowym oraz zamiar umożliwienia inwestorowi strategicznemu obejmowania dodatkowych akcji Spółki w celu zapewnienia możliwości osiągnięcia przez takiego inwestora oczekiwanego udziału w kapitale zakładowym Spółki poprzez emisję Warrantów Subskrypcyjnych oraz Akcje Serii O wymaga wyłączenia w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii O oraz Warrantów Subskrypcyjnych. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii O ma na celu ułatwienie i przyspieszenie wprowadzenia Akcji Serii O do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Warranty Subskrypcyjne uprawniające do objęcia Akcji Serii O emitowane będą nieodpłatnie. Biorąc pod uwagę aktualną sytuację na rynku kapitałowym, sytuację Spółki oraz cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii O, nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych wydaje się w pełni uzasadniona. Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii O obejmowanych w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych będzie ustalana przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Cena emisyjna Akcji Serii O ustalana będzie w relacji do aktualnej ceny rynkowej akcji Spółki.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii O oraz Warrantów Subskrypcyjnych jest ekonomicznie

zasadne i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii O oraz nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych.

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

p.o. PREZESA ZARZĄDU
[•] Robert Oppenheim
WICEPREZES ZARZĄDU
Dyrektor ds. Finansowych
[•] Robert Bednarski