

PROJEKT

**Uchwała Nr ...../2025  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji  
z dnia ..... 2025 roku**

**w sprawie: wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.**

**§ 1**

Na podstawie § 10 ust. 1 Statutu PKP CARGO S.A. w związku z art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wybiera Panią/Pana ..... na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zwołanego na dzień 29 grudnia 2025 roku.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

PROJEKT

**Uchwała Nr ...../2025  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji  
z dnia ..... 2025 roku**

**w sprawie: przyjęcia porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego  
Zgromadzenia PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.**

**§ 1**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zwołane na dzień 29 grudnia 2025 roku („Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie”) przyjmuje następujący porządek obrad:

1. Otwarcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Sporządzenie listy obecności.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Podjęcie uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu PKP CARGO S.A. dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w celu pokrycia straty Spółki.
7. Podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty wykazanej w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Spółki za 2024 rok.
8. Sprawy różne.
9. Zamknięcie obrad.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

**Uchwała nr ...../2025  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji  
z dnia ..... 2025 roku**

**w sprawie: obniżenia kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w celu  
pokrycia straty PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji oraz zmiany Statutu  
PKP CARGO S.A.**

Na podstawie art. 455 § 1 w zw. z art. 430 § 1 oraz w zw. z art. 457 § 1 pkt 2) Kodeksu Spółek Handlowych („KSH”) w związku z § 12 ust. 1 Statutu PKP CARGO S.A., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, postanawia co następuje:

**§ 1**

**Obniżenie kapitału zakładowego**

1. Obniża kapitał zakładowy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji o kwotę 2.194.558.933,00 zł (słownie: dwa miliardy sto dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote 00/100), tj. z kwoty 2.239.345.850,00 zł (słownie: dwa miliardy dwieście trzydzieści dziewięć milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych 00/100) do kwoty 44.786.917,00 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset siedemnaście złotych 00/100).
2. Obniżenie kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostaje dokonane poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji o kwotę 49,00 zł (słownie: czterdzieści dziewięć złotych 00/100) tj. z kwoty 50,00 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych 00/100) każda akcja do kwoty 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda akcja.
3. Celem obniżenia kapitału zakładowego jest wyrównanie poniesionych przez PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji straty z 2024 roku.
4. Kwotę uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w łącznej wysokości 2.194.558.933,00 zł (słownie: dwa miliardy sto dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote 00/100) przeznacza się na pokrycie straty z 2024 roku.
5. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego w celu pokrycia straty nie zwraca się akcjonariuszom wpłat na kapitał zakładowy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji.
6. Obniżenie kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji odbywa się przy zachowaniu niezmienionej liczby wszystkich akcji każdej serii.
7. Stosownie do art. 457 §1 pkt 2 KSH, obniżenie kapitału zakładowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji następuje bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 KSH.

**§ 2**

**Zmiana Statutu Spółki**

W związku z § 1 niniejszej uchwały, § 6 ust. 1 Statutu Spółki zmienia się w taki sposób, że dotychczasowe brzmienie:

**„§ 6**  
**Kapitał zakładowy**

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.239.345.850 zł (słownie: dwa miliardy dwieście trzydzieści dziewięć milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na:*
  - 1) *43.338.000 (słownie: czterdzieści trzy miliony trzysta trzydzieści osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda;*
  - 2) *15 (słownie: piętnaście) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda;*
  - 3) *1.448.902 (słownie: milion czterysta czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset dwie) akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każda.*
2. *Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.*
3. *Akcje Spółki są akcjami zwykłymi.*
4. *Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.*
5. *Akcje serii C, o których mowa w ust. 1 pkt 3), objęte są zakazem zbywania w okresie dwóch lat od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z chwilą wygaśnięcia powyższego zakazu zbywania akcji, akcje serii C ulegają zamianie na akcje na okaziciela.”;*

otrzymuje następujące brzmienie:

**„§ 6**  
**Kapitał zakładowy**

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 44.786.917,00 zł (słownie: czterdzieści cztery miliony siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset siedemnaście złotych 00/100) i dzieli się na:*
  - 1) *43.338.000 (słownie: czterdzieści trzy miliony trzysta trzydzieści osiem tysięcy) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda;*
  - 2) *15 (słownie: piętnaście) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda;*
  - 3) *1.448.902 (słownie: milion czterysta czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset dwie) akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda.*
2. *Kapitał zakładowy został opłacony w całości przed zarejestrowaniem Spółki.*
3. *Akcje Spółki są akcjami zwykłymi.*
4. *Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.*
5. *Akcje serii C, o których mowa w ust. 1 pkt 3), objęte są zakazem zbywania w okresie dwóch lat od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z chwilą wygaśnięcia powyższego zakazu zbywania akcji, akcje serii C ulegają zamianie na akcje na okaziciela.”.*

**§ 3**  
**Wejście w życie**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, przy czym zmiany kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu stają się skuteczne z chwilą rejestracji przez sąd w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## UZASADNIENIE UCHWAŁY:

Zarząd Spółki rekomenduje podjęcie uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w celu pokrycia straty Spółki oraz zmiany Statutu Spółki z uwagi na aktualną sytuację finansową Spółki oraz trwające postępowanie sanacyjne. Zarząd PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wskazuje, że zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r. wykazana przez Spółkę strata wyniosła 2.412.728.806,03 złotych.

W opinii Zarządu Spółki, Spółka przy obecnym układzie kapitału zakładowego, a w szczególności wartości nominalnej akcji w wysokości 50,00 złotych na jedną akcję oraz wartości rynkowej akcji w wysokości około 16,00 złotych, nie jest w stanie pozyskać finansowania od zewnętrznego inwestora a w konsekwencji również dodatkowego kapitału. Nie jest również w stanie potencjalnie przeprowadzić konwersji wierzytelności objętych postępowaniem sanacyjnym na kapitał zakładowy. Jednocześnie dla możliwości prowadzenia działalności i rozwoju Spółki konieczne jest pozyskanie dodatkowego finansowania celem umożliwienia jej dalszego sprawnego funkcjonowania.

Zarząd Spółki analizując możliwe rozwiązania zmierzające do uzdrowienia sytuacji bilansowej Spółki przy uwzględnieniu trwającego postępowania sanacyjnego, poddał analizie możliwość obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki i uznał ją za najbardziej korzystną, biorąc pod uwagę następujące okoliczności:

Zgodnie z 308 § 2 KSH akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej, wobec czego w przypadku chęci pozyskania przez Spółkę kapitału w drodze podwyższenia kapitału zakładowego cena emisyjna akcji nowej emisji przy ich obecnej wartości nominalnej nie mogłaby być niższa niż 50,00 zł za akcję dotyczy to zarówno konwersji wierzytelności na akcje jak i innych emisji akcji. Jednocześnie aktualna średnia cena rynkowa akcji wynosi ok. 16 zł, co w zestawieniu z minimalną ceną emisyjną 50,00 zł powoduje niemożność objęcia emisji akcji przez podmioty trzecie, ze względu na generowaną stratę samym takim działaniem. Żaden członek władz ewentualnego inwestora nie podejmie ryzyka objęcia akcji po zawyżonej cenie emisyjnej, która bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki wynosiłaby minimum 50,00 zł, a to ponieważ rodziłoby to po ich stronie ryzyko odpowiedzialności cywilnej i karnej. Zarząd Spółki wskazuje, że strata bilansowa na jedną akcję za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r. Spółki wynosi 53,87 zł.

Zgodnie z art. 455 KSH kapitał zakładowy obniża się, w drodze zmiany statutu, m.in. przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji. Co do zasady procedura obniżenia kapitału zakładowego wymaga jednak przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego na podstawie art. 456 § 1 KSH. W takiej sytuacji zarząd powinien niezwłocznie ogłosić o uchwalonym obniżeniu kapitału zakładowego, wzywając wierzycieli do zgłoszenia roszczeń wobec spółki w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia, co z uwagi na trwające postępowanie sanacyjne byłoby niemożliwe (prowadziłaby do konieczności zaspokojenia zgłoszonych wymagalnych roszczeń i dokonania zabezpieczenia roszczeń niewymagalnych powstałych przed dniem ogłoszenia uchwały (art. 456 § 2 KSH)). Na podstawie art. 457 KSH, obowiązek przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego w niektórych przypadkach nie znajduje zastosowania, a jednym z takich przypadków jest proponowane przez Zarząd Spółki obniżenie kapitału zakładowego w trybie opisanym w art. 457 § 1 pkt 2) KSH, tj. obniżenie kapitału zakładowego w celu pokrycia straty poniesionej przez Spółkę w 2024 roku obrotowym.

Ponadto obniżenie kapitału zakładowego jest jednym z rekomendowanych sposobów restrukturyzacji bilansowej spółki, który wskazano w Wytycznych dla spółek z udziałem Skarbu Państwa sporządzających sprawozdanie finansowe za rok 2024.

Obniżenie kapitału zakładowego w sposób rekomendowany przez Zarząd Spółki nie będzie wiązać się z żadnymi zmianami w wartości majątku Spółki i nie powinno skutkować obniżeniem ceny rynkowej akcji, charakter tej operacji jest bowiem czysto księgowy - pozwala Spółce na usunięciu z bilansu straty Spółki. Nie będzie się ono wiązać z dokonywaniem jakichkolwiek wypłat i świadczeń na rzecz akcjonariuszy i nie będzie prowadzić do jakichkolwiek zmian

w strukturze własnościowej Spółki. Ponadto obniżenie kapitału zakładowego nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych Spółki, nie ulegną one zmianie, operacja ta jest bowiem neutralna dla kapitałów Spółki.

W ocenie Zarządu Spółki proponowane rozwiązanie zagwarantuje Spółce faktyczną możliwość rozmów z wierzycielami Spółki w sprawie konwersji części wierzytelności objętych postępowaniem sanacyjnym na kapitał zakładowy oraz w przyszłości pozyskania dodatkowego kapitału poprzez dokonywanie emisji z możliwością szerokiego wachlarza ceny emisyjnej. Będzie miało również pozytywny wpływ na możliwość ewentualnej wypłaty dywidendy w latach następnych wobec pokrycia straty i brak obciążania wyników Spółki stratą w latach następnych.

Rekomendując podjęcie niniejszej uchwały Zarząd Spółki brał również pod uwagę trwające postępowanie sanacyjne. W ocenie Zarządu Spółki obniżenie wartości nominalnej akcji będzie mieć pozytywny wpływ na realną możliwość złożenia propozycji układowych obejmujących konwersję wierzytelności na kapitał zakładowy Spółki, po cenie emisyjnej adekwatnej do wartości rynkowej akcji Spółki. Rozwiązanie to będzie stanowić również mitygację ryzyka prawnego dla członków organów wierzycieli w przypadku obejmowania przez nich akcji nowej emisji.

Zarząd Spółki proponuje użycie do pokrycia straty instytucji obniżenia kapitału zakładowego z jedynie uzupełniającym w niezbędnym zakresie wykorzystania na ten cel kapitału zapasowego. Takie rozwiązanie pozwoli na zachowanie kapitału zapasowego, co może okazać się korzystne w trakcie restrukturyzacji jak i przyszłej działalności Spółki. Spółka będzie mogła w każdym momencie wykorzystać posiadany kapitał zapasowy, a obniżenie kapitału zakładowego bez postępowania konwokacyjnego jest możliwe obecnie, nie będzie takiej możliwości w przyszłości bez powstania kolejnej straty na działalności.

Ustalona wysokość obniżenia kapitału zakładowego jest wypadkową wielu czynników, które są czasami wzajemnie się wykluczającymi. Podstawowym celem jest maksymalne usunięcie widniejącej straty z bilansu, która jest wartością historyczną, a z drugiej strony chodzi o odpowiedni kapitał zakładowy dla Spółki. Ponieważ operacja obniżenia kapitału zakładowego jest operacją czysto księgową, dostosowującą kapitał Spółki do poniesionej straty, Zarząd PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji zdecydował się zaproponować obniżenie kapitału zakładowego Spółki, tak aby cena emisyjna jednej akcji nie spadła poza jednostkę mierzoną w złotych, a równocześnie móc pokryć jak największą część straty Spółki. W konsekwencji Zarząd Spółki proponuje obniżenie wartości nominalnej do 1,00 zł za akcję. Zdaniem Zarządu Spółki taka decyzja jest w pełni uzasadniona i słuszna.

W ocenie Zarządu PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, podjęcie przedmiotowej uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki, z przyczyn wyżej wskazanych leży w interesie tak Spółki, jak i jej wszystkich akcjonariuszy i wierzycieli.

**Uchwała Nr ...../2025**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji**  
**z dnia ..... 2025 roku**  
**w sprawie: pokrycia straty Spółki.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji, mając na względzie, że:

- (i) strata netto Spółki wynikająca z Jednostkowego Sprawozdania Finansowego PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. zatwierdzonego na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zwołanym na 30 czerwca 2025 roku („**Sprawozdanie Jednostkowe 2024**”), w roku obrotowym 2024 wyniosła 2 412 728 806,03 zł,
  - (ii) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr [...] z dnia [...] w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w celu pokrycia straty Spółki oraz zmiany Statutu („**Uchwała o Obniżeniu**”), na mocy której obniżono kapitał zakładowy Spółki, a kwotę uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego Spółki w łącznej wysokości 2.194.558.933,00 zł (słownie: dwa miliardy sto dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy złote 00/100) przeznaczono na pokrycie straty z 2024 roku,
  - (iii) po zarejestrowaniu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego wynikającego z Uchwały o Obniżeniu, wykazana w Sprawozdaniu Jednostkowym 2024 strata zostanie zmniejszona do kwoty 218.169.873,03 zł (słownie: dwieście osiemnaście milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy złotych 03/100),
- na podstawie art. 396 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych („**KSH**”) oraz § 7 ust. 1 w zw. z § 12 ust. 1 Statutu Spółki, postanawia co następuje:

**§ 1**

**Pokrycie straty Spółki**

Stratę Spółki wykazaną w Sprawozdaniu Jednostkowym 2024 pokrywa się do kwoty 218.169.873,03 zł (słownie: dwieście osiemnaście milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt trzy złotych 03/100) z kapitału zapasowego Spółki.

**§ 2**

**Wejście w życie**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

### UZASADNIENIE UCHWAŁY:

Jak zostało wskazane w uzasadnieniu Uchwały o Obniżeniu Zarząd Spółki rekomenduje podjęcie uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w celu pokrycia straty Spółki oraz zmiany Statutu z uwagi na aktualną sytuację finansową Spółki oraz trwające postępowanie sanacyjne. Zarząd PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji wskazuje, że zgodnie ze Sprawozdaniem Jednostkowym 2024 wykazana przez Spółkę strata wyniosła 2.412.728.806,03 złotych. Dla możliwości prowadzenia działalności i rozwoju Spółki konieczne jest pozyskanie dodatkowego finansowania celem umożliwienia jej dalszego sprawnego funkcjonowania.

Te same przyczyny stoją za rekomendacją podjęcia niniejszej uchwały w sprawie pokrycia straty Spółki wynikającej ze Sprawozdania Jednostkowego 2024. Celem całkowitego oczyszczenia bilansu Spółki z poniesionej w 2024 roku straty Zarząd Spółki rekomenduje jej pokrycie w pozostałej części z kapitału zapasowego Spółki. Powyższe jest zgodne z § 7 ust. 1 Statutu Spółki, który przewiduje, że Spółka posiada kapitał zapasowy, który jest utworzony celem pokrycia strat jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki, a także z art. 396 § 1 i 5 KSH, który wprost przewiduje iż kapitał zapasowy jest utworzony na pokrycie straty, a o jego użyciu rozstrzyga walne zgromadzenie.

Należy przy tym wskazać, że na dzień 30 czerwca 2025 r. zostało zwołane Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („**ZWZ 2025**”). Porządek obrad wskazanego ZWZ 2024 nie przewidywał uchwały w sprawie pokrycia straty, bowiem Spółka nie była wówczas w posiadaniu opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024 („**Opinia**”). Ewentualne pokrycie straty podjęte bez uprzedniego wyrażenia opinii przez biegłego rewidenta wobec Sprawozdania Jednostkowego 2024 byłoby dotknięte wadą nieważności zgodnie z art. 53 § 3 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. W ramach ZWZ 2024 w dniu 30 czerwca 2025 r. została zarządzona przerwa w obradach do dnia 30 lipca 2025 r. W momencie otrzymania przez Spółkę Opinii, z uwagi na wynikające z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych terminy nie istniała już możliwość rozszerzenia porządku obrad ZWZ 2024 o punkt dot. pokrycia straty.

Wobec faktu uzyskania przez Spółkę opinii biegłego rewidenta do Sprawozdania Jednostkowego 2024, Walne Zgromadzenie jest uprawnione do pokrycia straty za 2024 rok, co w ocenie Zarządu Spółki jest obecnie niezbędne i w pełni uzasadnione sytuacją Spółki.