

## **OPINIA ZARZĄDU PKP CARGO S.A. W RESTRUKTURYZACJI**

### **w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy**

### **prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M**

Zarząd spółki akcyjnej działającej pod firmą PKP CARGO spółka akcyjna w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Grójecka 17, 02-021 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000027702 (dalej jako: „Spółka” lub „PKP CARGO”), działając na podstawie art. 433 § 2 zd. 4 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M.

**Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyłączenie w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M.**

#### **Uzasadnienie powodów pozbawienia prawa poboru**

PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji od lipca 2024 r. jest przedmiotem postępowania sanacyjnego. Sytuacja Spółki w tym czasie ulega stopniowej poprawie, a przyjęte działania restrukturyzacyjne, w tym m.in. ograniczenie stałych kosztów działalności oraz redukcja zatrudnienia, pozwalają oczekiwać odzyskania przez Spółkę pełnej rentowności. W związku z tym możliwe jest pomyślne zakończenie postępowania restrukturyzacyjnego. Warunkiem koniecznym dla tego jest zawarcie układu z wierzycielami. Stosownie do art. 155 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r.- Prawo restrukturyzacyjne, Spółka przygotowuje propozycje układowe. Prowadzone z wierzycielami rozmowy dają ekspektatywę osiągnięcia porozumienia. Propozycje zakładają częściową redukcję zadłużenia Spółki (haircut), konwersję części wierzytelności na akcje oraz spłatę pozostałej części wierzytelności. Aby pozyskać środki na spłatę i wykonanie układu, Spółka zamierza przeprowadzić emisję akcji. Nowe akcje powstaną również w wyniku konwersji wierzytelności na akcje stanowiącej jedną z propozycji układowych. Wskutek pojawienia się nowych akcji zmieni się struktura właścicielska Spółki. Obecnie strategicznym akcjonariuszem Spółki jest spółka Polskie Koleje Państwowe S.A. (dalej jako PKP S.A.), którego obecność stanowi gwarancję bezpieczeństwa i stabilizacji Spółki. PKP S.A. jest zainteresowane utrzymaniem swojego stopnia zaangażowania

kapitałowego w Spółce, a Zarząd PKP CARGO uznaje jego utrzymanie za znajdujące się w najlepszym interesie Spółki. Stąd konieczne jest stworzenie prawnych mechanizmów zapewniających możliwość zachowania dotychczasowego stopnia zaangażowania kapitałowego PKP S.A. Taki mechanizm zapewniają warrandy subskrypcyjne, które inkorporują w sobie prawo do objęcia akcji Spółki. Prawo to może, ale nie musi zostać zrealizowane. Posiadacz warrantów może w zależności od potrzeb i swych preferencji zrealizować warrandy i objąć na ich podstawie akcje albo tego nie robić, co doprowadzi wraz z upływem czasu do wygaśnięcia uprawnienia do objęcia akcji bez jego wykonania. Warrandy subskrypcyjne stanowią więc w istocie rodzaj opcji, które ich posiadacz może zrealizować w zależności od rozwoju sytuacji. Zważywszy na udział wielu niewiadomych i trudnych do przewidzenia czynników ryzyka podczas procesu konwersji wierzytelności na akcje oraz tzw. widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego które jest planowane, posiadanie przez PKP S.A. warrantów subskrypcyjnych stanowi najlepszy instrument zachowania przez tego akcjonariusza swojego stopnia zaangażowania kapitałowego i kontroli rozwoju sytuacji. Jednocześnie z treści proponowanej uchwały jednoznacznie wynika, że emisja warrantów subskrypcyjnych nie może prowadzić do zwiększenia stopnia zaangażowania kapitałowego PKP S.A. w Spółce kosztem innych akcjonariuszy. Wykonanie praw inkorporowanych w warrantach subskrypcyjnych będzie możliwe jedynie dla objęcia akcji pozwalających na posiadanie przez PKP S.A. akcji na poziomie od 25% (próg determinujący możliwość wykonywania uprawnień osobistych zgodnie ze Statutem Spółki) do 33,34% (maksymalny próg stopnia zaangażowania kapitałowego PKP S.A. w wyniku wykonania warrantów subskrypcyjnych).

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych wraz z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego wymaga wyłączenia prawa poboru stosownie do art. 433 KSH. Mając na uwadze rolę akcjonariusza strategicznego w funkcjonowaniu Spółki, Zarząd PKP CARGO uważa, że wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M, do których objęcia owe warrandy będą uprawniać, jest w pełni uzasadnione. Jednocześnie cena emisyjna akcji serii M, do których objęcia uprawniać będą warrandy subskrypcyjne serii X, została ustalona na 12 zł (słownie: 12 złotych) za 1 akcję. Cena ta odpowiada cenie emisyjnej określonej dla widełkowego podwyższenia kapitału rynkowego, respektując zasadę równouprawnienia akcjonariuszy. Cena emisji jest zbliżona do aktualnej wartości giełdowej akcji, a jednocześnie jest niższa od średniej ceny giełdowej w okresie postępowania sanacyjnego, tj. 15,71 zł. Jednocześnie w przypadku wykonania warrantów subskrypcyjnych serii X przez ich posiadacza Spółka pozyska dodatkowy kapitał na rozwój swojej działalności, gdyż akcje obejmowane po cenie emisyjnej 12 złotych przy ich wartości nominalnej 1 złoty będą generować nadwyżkę (tzw. agio), które zostanie przelane na kapitał

zapasowy, zgodnie z art. 396 § 2 KSH. Tym samym Spółka przy pomocy warrantów subskrypcyjnych osiągnie podwójne korzyści - zapewni zachowanie kontroli przez strategicznego akcjonariusze oraz w przypadku realizacji każdego warrantu uzyskuje nadwyżkę poprawiającą w ten sposób bilans Spółki. Z tych względów podjęcie uchwały o emisji warrantów wraz z koniecznym dla tego wyłączeniem prawa poboru jest pożądane.

Z tych względów Zarząd PKP CARGO rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyłączenie w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M.

Michał Łotoszyński

  
CZŁONEK ZARZĄDU  
ds. Finansowych  
-2-

Zbigniew Prus

  
PREZES ZARZĄDU  
-2-

Paweł Milek

  
WICEPREZES ZARZĄDU  
CZŁONEK ZARZĄDU  
ds. Restrukturyzacji  
-2-