

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

w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy

prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii Y oraz akcji serii O

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 Y oraz akcji serii O.

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

### 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 podejmowane działania restrukturyzacyjne pozwalają żywić nadzieję na odzyskanie pełnej rentowności przez Spółkę. Kluczowym elementem w procesie restrukturyzacji Spółki są jej pracownicy. Aby zmotywować załogę Spółki do wytężonej pracy w wymagającym dla Spółki okresie, Spółka planuje wyemitować warranty subskrypcyjne, które będą uprawniać do objęcia akcji po cenie nominalnej. Warranty subskrypcyjne jako papiery wartościowe inkorporujące w sobie prawo objęcia akcji będą oferować pracownikom perspektywę stania się współwłaścicielem w sensie ekonomicznym Spółki. Taka perspektywa powinna motywować do wytężonych wysiłków dla poprawy parametrów ekonomicznych Spółki i tym samym jej wartości. Poprawa sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wzrost jej wartości oznaczać będą automatyczne zwiększenie wartości akcji, które na podstawie warrantów subskrypcyjnych serii Y będą mogli objąć pracownicy. Tym samym pracownicy posiadający warranty subskrypcyjne, a później akcje, będą posiadali dodatkowy, własny interes majątkowy w osiągnięciu przez Spółkę

dobrych wyników finansowych. Tego rodzaju uwarunkowanie niewątpliwie stanowić będzie czynnik stymulujący, motywując do wysiłku i zwiększenia efektywności.

Jednocześnie Spółka ma świadomość, że trwająca obecnie restrukturyzacja stanowi trudny okres również dla pracowników. Przyznanie im nieodpłatnie warrantów umożliwiających po spełnieniu określonych kryteriów objęcie akcji po ich wartości nominalnej, czyli z ich perspektywy po niezwykle atrakcyjnej cenie, stanowi wyraz doceniania zaangażowania i poświęcenia pracowników przez Spółkę. Otrzymanie warrantów subskrypcyjnych stanowi rodzaj gratyfikacji ich trudu. Wpisuje się jednocześnie w politykę społecznej odpowiedzialności, która bliska jest Spółce, korespondując z mającymi podstawy prawne zasadami solidarności, dialogu społecznego i partnerstwa między pracodawcą a pracownikami. PKP CARGO ma świadomość, że pracownicy Spółki stanowią wartość dodaną, a ich zadowolenie leży w interesie Spółki.

Przyznanie Warrantów pracownikom, z możliwością ich wymiany na akcje po cenie nominalnej, stanowi podstawę zbudowania relacji pomiędzy wysokością otrzymanej łącznej gratyfikacji a wynikami Spółki, które są zależne od efektywności pracy pracowników, a przekładają się jednocześnie na wartość posiadanych przez pracowników warrantów subskrypcyjnych i obejmowanych na ich podstawie akcji. Tylko doświadczeni i odpowiednio zmotywowani pracownicy pomogą prowadzić przedsiębiorstwo Spółki w ten sposób, by trwale budować wartość Spółki. Jest to tym bardziej uzasadnione, że ogólna sytuacja na rynku kolejowych przewozów towarowych w Polsce nie będzie ułatwiać rozwoju w najbliższych latach, stąd też budowanie trwałej przewagi na bazie ciągłej poprawy sprawności operacyjnego będzie jednym z podstawowych filarów przyszłego sukcesu Spółki, w czym aktywny udział wykwalifikowanej, doświadczonej i odpowiednio zmotywowanej kadry pracowniczej oraz osób zarządzających to warunek niezbędny. Powyższe, zdaniem Zarządu wyczerpuje uzasadnienie ekonomiczne przyznania Warrantów dla pracowników. Szczegółowe zasady przydziału Warrantów i następnego objęcia akcji zostaną opracowane przez Zarząd i zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Spółki, tak by jak najlepiej odpowiadały potrzebom zarządczym związanym z zakończeniem procesu sanacji.

Cena emisyjna akcji została zaproponowana w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej, tj. 1 PLN (słownie: jeden złoty) za akcję, co mając na uwadze znaczenie pracowników dla funkcjonowania Spółki wydaje się racjonalne i konieczne.

Emisja warrantów subskrypcyjnych serii Y uprawniających do objęcia akcji serii O, jako dedykowanych do pracowników, wymaga wyłączenia prawa poboru przysługującego z mocy prawa akcjonariuszom. Mając na uwadze przedstawione powyżej względy, w szczególności

znaczenie pracowników dla Spółki, Zarząd PKP CARGO uznaje pozbawienie prawa poboru za uzasadnione. Z tych względów Zarząd Spółki rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wyłączenie w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii Y oraz akcji serii O.

Michał Łotoszyński

**CZŁONEK ZARZĄDU**  
ds. Finansowych

Zbigniew Prus

**PREZES ZARZĄDU**

Paweł Miłek

**WICEPREZES ZARZĄDU**  
**CZŁONEK ZARZĄDU**  
ds. Restrukturyzacji

-2-