

**Uchwała Nr []/2026
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
z dnia 26 czerwca 2026 roku**

w sprawie: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii X, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki

Na podstawie art. 393 pkt 5 w związku z art. 448- 453 oraz w związku z przepisami art. 445 § 1, art. 433 § 2, art. 432, art. 431 § 1 i art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej jako „Spółka”), uchwała co następuje:

§ 1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

1. W trybie określonym w art. 448 KSH podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki i określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej uchwały na kwotę nie większą niż 13.000.000 zł (słownie: trzynaście milionów złotych 00/100) w drodze emisji nie więcej niż 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) za 1 akcję.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii M będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii X.
4. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii M upływa w dniu 31 grudnia 2031 roku (słownie: trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku).
5. Akcje obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne wniesione w pełni przed przyznaniem akcji.
6. Cena emisyjna akcji serii M, do objęcia których będą uprawniać warrandy subskrypcyjne serii X, wynosić będzie 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych 00/100) za 1 akcję.
7. Akcje serii M będą zdematerializowane i będą zapisywane na rachunkach papierów wartościowych.
8. Akcje serii M będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:
 - a) akcje serii M zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
 - b) akcje serii M zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 2. Warranty subskrypcyjne

1. Z zastrzeżeniem zarejestrowania zmian statutu Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w brzmieniu określonym poniżej w § 4 niniejszej uchwały, na podstawie art. 453 § 2 KSH, w celu zachowania stopnia zaangażowania kapitałowego strategicznego akcjonariusza, którego obecność i wsparcie stanowi istotny element dla pomyślnego przeprowadzenia procesu restrukturyzacji Spółki i jej dalszego rozwoju, uchwała się emisję w łącznej liczbie 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii X, uprawniających do objęcia akcji serii M z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (dalej również jako „**Warranty**”). Powyższy cel stanowi jednocześnie umotywowanie uchwały w rozumieniu art. 449 KSH w związku z art. 445 § 1 KSH.
2. Każdy pojedynczy warrant subskrypcyjny serii X będzie uprawniał do objęcia 1 akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) z wyłączeniem prawa poboru.
3. Warranty subskrypcyjne serii X emitowane będą nieodpłatnie.
4. Warranty subskrypcyjne serii X zachowują ważność do 31 grudnia 2031 roku (słownie: trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku) i w okresie do upływu tego terminu umożliwiają realizację inkorporowanego w nich prawa do objęcia akcji serii M. Po upływie terminu określonego w zdaniu pierwszym niezrealizowane Warranty wygasają.
5. Warranty subskrypcyjne serii X będą papierami wartościowymi imiennymi i niezbywalnymi. Warranty będą emitowane w formie zdematerializowanej i będą zapisywane na rachunkach papierów wartościowych.
6. Prawo objęcia Warrantów oraz realizacji inkorporowanego w nich prawa objęcia akcji, przysługiwać będzie strategicznemu akcjonariuszowi – Polskie Koleje Państwowe S.A. (dalej jako: „**PKP S.A.**”) po zarejestrowaniu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
7. PKP S.A. będzie uprawniony do wykonania prawa objęcia akcji inkorporowanego w Warrantach tylko w takim zakresie, jaki jest konieczny dla utrzymania przez niego wymaganego dla realizacji przyznanych praw indywidualnych stopnia zaangażowania w kapitał zakładowy Spółki, który w przypadku braku realizacji Warrantów uległby zmniejszeniu w związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji i planowanymi emisjami akcji. Stopień zaangażowania PKP S.A. w kapitał zakładowy Spółki wskutek realizacji Warrantów nie może przekroczyć 33,34 % ani spaść poniżej 25 %.
8. Warunkiem objęcia Warrantów przez PKP S.A. jest jego uprzednie zobowiązanie się do niewykonywania praw do objęcia akcji inkorporowanych w Warrantach w zakresie wykraczającym ponad stopień potrzebny do utrzymania obecnego stanu zaangażowania kapitałowego niezbędnego do realizacji otrzymanych praw osobistych, z zastrzeżeniem zdania następnego. Emisja Warrantów nie może prowadzić do zwiększenia procentowego stopnia zaangażowania PKP S.A. w kapitał zakładowy Spółki ponad poziom 33,34 %.
10. Akcje serii M będą obejmowane przez PKP S.A. w drodze złożenia pisemnego oświadczenia o objęciu akcji przy wykorzystaniu wyłącznie formularza objęcia akcji przygotowanego przez Spółkę.
11. PKP S.A. składając oświadczenie o objęciu akcji w ramach prawa inkorporowanego w Warrantach wnoszą równocześnie wkład pieniężny na pokrycie obejmowanych akcji.

§ 3. Pozbawienie prawa poboru

1. Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M.

2. Pozbawienie prawa poboru w stosunku do Warrantów oraz akcji serii M jest ekonomicznie uzasadnione i leży w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy i wierzycieli, co szczególnie uzasadnia opinia Zarządu Spółki, stanowiąca Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podzieliła argumenty na rzecz pozbawienia prawa poboru przedstawione przez Zarząd w załączonej opinii, mając świadomość jego konieczności dla pomyślnego przeprowadzenia procesu restrukturyzacji, pozyskania kapitału i pomyślnego rozwoju Spółki.

§ 4. Zmiana statutu Spółki

W związku z uchwaleniem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w § 6 statutu Spółki pt. „Kapitał zakładowy”, po ustępie 5, dodaje się nowy ustęp 6 w brzmieniu:

6. *„Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr [] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 roku, o kwotę nie większą niż 13.000.000,00 zł (słownie: trzynaście milionów złotych 00/100) i dzieli się na nie więcej niż 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów) akcji na okaziciela serii M. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii M posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii X wyemitowanych na podstawie uchwały nr [] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 roku z pozbawieniem prawa poboru akcjonariuszy. Warranty subskrypcyjne serii X w przypadku ich niezrealizowania wygasną z dniem 31 grudnia 2031 r. (słownie: trzydziesty pierwszy grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku)”.*

§ 5. Postanowienia końcowe

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia, za zgodą Rady Nadzorczej, szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii X oraz akcji serii M, w zakresie, w jakim warunki te nie zostały określone w niniejszej Uchwale.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym, że zmiany statutu Spółki objęte uchwałą wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

UZASADNIENIE UCHWAŁY:

Niniejszą uchwałę należy postrzegać w kontekście całości sytuacji, w jakiej znajduje się obecnie Spółka. PKP CARGO od lipca 2024 roku znajduje się bowiem w postępowaniu sanacyjnym. Obecnie przygotowane propozycje układowe zakładają redukcję części zadłużenia, konwersję wierzytelności na akcje oraz częściową spłatę wierzycieli. Spłata ta nastąpi w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, które przyjmie postać tzw. widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Podwyższenie to odbywać się będzie z zachowaniem prawa poboru, stąd można zakładać, że zostanie dokonane w dużym stopniu przy udziale dotychczasowych akcjonariuszy. Z uwagi na status strategicznego akcjonariusza PKP S.A. będzie musiało dokapitalizować Spółkę w ramach wykonania prawa poboru w największym stopniu, co wynika z proporcjonalnie największego stopnia zaangażowania kapitałowego spośród obecnych akcjonariuszy. Jednocześnie skutek konwersji wierzytelności na akcje, stopień zaangażowania kapitałowego PKP S.A. zmniejszy się, pomimo że PKP S.A. również będzie uczestniczył w konwersji. Aby przywrócić stopień zaangażowania kapitałowego PKP S.A. do poziomu sprzed konwersji, niniejsza uchwała przewiduje przyznanie strategicznemu akcjonariuszowi warrantów subskrypcyjnych, które będzie mógł zrealizować w stosownym zakresie.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych strategicznemu akcjonariuszowi - PKP S.A. leży w najlepszym interesie Spółki. Stanowi bowiem instrument zachęcający do poparcia proponowanych uchwał, będących częścią działań restrukturyzacyjnych, dający szansę na pomyślne zakończenie tego procesu. Proces dokapitalizowania Spółki, w tym emisja akcji w ramach konwersji długu na akcje w ramach postępowania restrukturyzacyjnego, wiąże się z możliwością zmiany struktury właścicielskiej Spółki. PKP S.A. nie zamierza zwiększać stopnia sprawowanej kontroli nad Spółką, jednocześnie pragnąc utrzymać aktualny poziom udziału w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów. Instrumentem umożliwiającym realizację tych zamierzeń jest emisja warrantów subskrypcyjnych. Zważywszy, że struktura właścicielska może ulec zmianie wskutek szeregu zdarzeń wpisanych w planowany proces restrukturyzacji (tj. konwersji wierzytelności na akcje oraz wykonania praw do objęcia akcji inkorporowanych w warrantach przez pracowników, których emisja przewidziana jest w osobnej uchwale)- zagwarantowanie utrzymania dotychczasowej pozycji przez PKP S.A. leży w interesie Spółki. Zaangażowanie PKP S.A. w kapitał zakładowy Spółki w dotychczasowym wymiarze daje bowiem rękojmię stabilności i przewidywalności, zapewniając perspektywę zrównoważonego rozwoju i pomyślnego przeprowadzenia procesu restrukturyzacji. Mając na uwadze aktualny status PKP S.A., bez jego aprobaty i poparcia praktycznie nie jest możliwe podjęcie uchwał koniecznych dla przeprowadzenia planowanych działań naprawczych, w tym dokapitalizowania Spółki. Ponadto, obecność strategicznego akcjonariusza, podobnie jak utrzymanie zaangażowanych, stanowi wartość dodaną dla Spółki w perspektywie jej długofalowego wzrostu.

Uchwale o emisji warrantów subskrypcyjnych i warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego towarzyszyć będzie uchwała o zmianie statutu oraz o wyłączeniu prawa poboru. Konieczność zmiany statutu jest immanentnie związana z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, stanowiąc funkcjonalnie z nim powiązany wymóg prawny. Natomiast wyłączenie prawa poboru podyktowane jest założeniami i przeznaczeniem emitowanych warrantów. W związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych PKP S.A., konieczne jest wyłączenie prawa poboru. Z art. 433 § 1 KSH wynika co do zasady prawo pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia jakichkolwiek instrumentów finansowych, które inkorporują w sobie prawo do objęcia akcji. Tym samym, bez wyłączenia prawa poboru cała emisja warrantów i zawartych w nich możliwości objęcia akcji przysługiwałaby obecnym akcjonariuszom. W konsekwencji plan przydzielenia warrantów akcjonariuszowi strategicznemu - konieczny dla skutecznego przeprowadzenia restrukturyzacji - nie byłby możliwy do zrealizowania. Z tych przyczyn, pozbawienie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii X oraz możliwych do otrzymania wskutek realizacji owych warrantów akcji serii M jest konieczne. Z uwagi na to, że akcje serii M dedykowane są do podmiotów generujących wartość dodaną dla strategii i działalności operacyjnej Spółki i których zaangażowanie w sprawy Spółki jest krytyczne dla jej długoterminowego rozwoju, cena emisyjna akcji serii M ustalona została w wysokości 12 zł (słownie: dwanaście złotych) za 1 akcję.

Przyznane warranty nie będą stanowić środka do wzbogacenia czy wzmocnienia władztwa akcjonariusza strategicznego, tylko posłużą utrzymaniu jego aktualnej pozycji w Spółce oraz umożliwią pozyskanie jego zgody na propozycje układowe i wszystkie działania przewidziane w ramach planowanej restrukturyzacji.

Uchwała Nr []/2026
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
z dnia 26 czerwca 2026 roku

w sprawie: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii Y, pozbawienia prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki

Na podstawie art. 393 pkt 5 w związku z art. 448- 453 oraz w związku z przepisami art. 445 § 1, art. 433 § 2, art. 432, art. 431 § 1 i art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (dalej jako „KSH”) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej jako „Spółka”), uchwała co następuje:

§ 1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

1. W trybie określonym w art. 448 KSH podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki i określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego na podstawie niniejszej uchwały na kwotę nie większą niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100) w drodze emisji nie więcej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii O o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) za 1 akcję.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii O będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii Y.
4. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii O upływa w dniu 31 grudnia 2031 roku (słownie: trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku).
5. Akcje obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne wniesione w pełni przed przyznaniem akcji.
6. Cena emisyjna akcji serii O, do objęcia których będą uprawniali warrandy subskrypcyjne serii Y, wynosić będzie 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) za 1 akcję.
7. Akcje serii O będą zdematerializowane i będą zapisywane na rachunkach papierów wartościowych.
8. Akcje serii O będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:
 - a) akcje serii O zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
 - b) akcje serii O zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 2. Warranty subskrypcyjne

1. Z zastrzeżeniem zarejestrowania zmian statutu Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w brzmieniu określonym poniżej w § 4 niniejszej uchwały, na podstawie art. 453 § 2 KSH, w celu realizacji programu akcjonariatu pracowniczego, podkreślenia roli pracowników w funkcjonowaniu Spółki, jak również pogłębienia relacji pomiędzy nimi a Spółką, uchwała się emisję w łącznej liczbie 2.000.000 (słownie: dwa miliony) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii Y, uprawniających do objęcia akcji serii O z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (dalej również jako „**Warranty**”). Powyższy cel stanowi jednocześnie umotywowanie uchwały w rozumieniu art. 449 KSH w związku z art. 445 § 1 KSH.
2. Każdy pojedynczy warrant subskrypcyjny serii Y będzie uprawniał do objęcia 1 akcji na okaziciela serii O o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) z wyłączeniem prawa poboru.
3. Warranty subskrypcyjne serii Y emitowane będą nieodpłatnie.
4. Warranty subskrypcyjne serii Y zachowują ważność do 31 grudnia 2031 roku (słownie: trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku) i w okresie do upływu tego terminu umożliwiają realizację inkorporowanego w nich prawa do objęcia akcji serii O. Po upływie terminu określonego w zdaniu pierwszym niezrealizowane Warranty wygasają.
5. Warranty subskrypcyjne serii Y będą papierami wartościowymi imiennymi i niezbywalnymi. Warranty będą emitowane w formie zdematerializowanej i będą zapisywane na rachunkach papierów wartościowych.
6. Prawo objęcia Warrantów oraz realizacji inkorporowanego w nich prawa objęcia akcji, przysługiwać będzie pracownikom Spółki według zasad ustalonych przez Zarząd Spółki i zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą Spółki przy spełnieniu powyższych warunków i dodatkowo przy możliwości ich wymiany na akcje w 2 (słownie: dwóch) równych transzach po upływie 24 miesięcy i 27 miesięcy od dnia ich przyznania.
9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do ustalenia szczegółowych zasad przydziału Warrantów pracownikom Spółki. Przy ustalaniu szczegółowych zasad przydziału Warrantów pracownikom Zarząd Spółki obowiązany jest kierować się zasadami dialogu społecznego oraz równego traktowania pracowników. W celu zadośćuczynienia realizacji tym zasadom Zarząd może przeprowadzić konsultacje z pracownikami, w tym przedstawicielami zakładowych organizacji związkowych. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za odpowiedni podział Warrantów między pracowników. Szczegółowe zasady, o których mowa powyżej podlegają akceptacji przez Radę Nadzorczą Spółki. Zasady te winny uwzględniać, że przyznanie Warrantów pracownikom następuje po zakończeniu emisji akcji, której celem jest sfinansowanie zakończenia procesu restrukturyzacji oraz realizację przez pracowników zadanych parametrów finansowych lub operacyjnych.
10. Akcje serii O będą obejmowane przez posiadaczy Warrantów w drodze złożenia pisemnego oświadczenia o objęciu akcji przy wykorzystaniu wyłącznie formularza objęcia akcji przygotowanego przez Spółkę.
11. Posiadacz Warrantu składając oświadczenie o objęciu akcji w ramach prawa inkorporowanego w Warrantie wnosi równocześnie wkład pieniężny na pokrycie obejmowanych akcji.

§ 3. Pozbawienie prawa poboru

1. Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii Y oraz akcji serii O.
2. Pozbawienie prawa poboru w stosunku do Warrantów oraz akcji serii O jest ekonomicznie uzasadnione i leży w najlepszym interesie Spółki, jak również jej akcjonariuszy i wierzycieli,

co szczegółowo uzasadnia opinia Zarządu Spółki, stanowiąca Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podziela argumenty na rzecz pozbawienia prawa poboru przedstawione przez Zarząd w załączonej opinii, mając świadomość jego konieczności dla pomyślnego przeprowadzenia procesu restrukturyzacji, pozyskania kapitału i pomyślnego rozwoju Spółki.

§ 4. Zmiana statutu Spółki

W związku z uchwaleniem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w § 6 statutu Spółki pt. „Kapitał zakładowy”, po nowo dodanym ustępie 6 przewidzianym w podjętej uprzednio uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 roku nr [], dodaje się nowy ustęp 7 w brzmieniu:

7. *„Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr [] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 roku, o kwotę nie większą niż 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych 00/100) i dzieli się na nie więcej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) akcji na okaziciela serii O. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii O posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii Y wyemitowanych na podstawie uchwały nr [] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2026 roku z pozbawieniem prawa poboru akcjonariuszy. Warranty subskrypcyjne serii Y w przypadku ich niezrealizowania wygasną z dniem 31 grudnia 2031 r. (słownie: trzydziesty pierwszy grudnia dwa tysiące trzydziestego pierwszego roku)”.*

§ 5. Postanowienia końcowe

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia, za zgodą Rady Nadzorczej, szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych serii Y oraz akcji serii O, w zakresie, w jakim warunki te nie zostały określone w niniejszej Uchwale.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym, że zmiany statutu Spółki objęte uchwałą wchodzi w życie z dniem wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

UZASADNIENIE UCHWAŁY:

Niniejszą uchwałę należy postrzegać w kontekście całości sytuacji, w jakiej znajduje się obecnie PKP CARGO. Spółka od lipca 2024 znajduje się w postępowaniu sanacyjnym, przechodząc restrukturyzację. Cała załoga Spółki solidarnie podejmuje wysiłki na rzecz pomyślnego przeprowadzenia trwającego procesu sanacji. Aby jeszcze bardziej zmotywować pracowników do wyętej pracy oraz wzmocnić morale personelu, planuje się przyznanie warrantów subskrypcyjnych w ramach zamierzonego programu motywacyjnego.

Pracownicy to kluczowy zasób Spółki w kontekście prowadzonej działalności. Doświadczeni, związani z przedsiębiorstwem pracownicy, decydują często o przewadze konkurencyjnej i potencjale danego podmiotu gospodarczego, stanowiąc jego wartość dodaną - czego PKP CARGO S.A. jest świadome. Dla podkreślenia znaczenia roli pracowników Spółki w powodzeniu procesu restrukturyzacji oraz uznania gotowości pracowników w realizacji strategii porestrukturyzacyjnej, przydzielenie pracownikom warrantów subskrypcyjnych wydaje się działaniem racjonalnym i uzasadnionym ekonomicznie. Ponadto, należy mieć na uwadze, że w ramach prowadzonej restrukturyzacji konieczne będą decyzje, które wymagają od pracowników większego niż dotychczas zaangażowania. Przyznanie warrantów subskrypcyjnych będzie stanowić rekompensatę za ten wysiłek.

Uchwale o emisji warrantów subskrypcyjnych i warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego towarzyszyć będzie uchwała o zmianie statutu oraz o wyłączeniu prawa poboru. Konieczność zmiany statutu jest immanentnie związana z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, stanowiąc funkcjonalnie z nim powiązany wymóg prawny. Natomiast wyłączenie prawa poboru podyktowane jest założeniami i przeznaczeniem emitowanych warrantów. W związku z emisją warrantów subskrypcyjnych, przeznaczonych dla pracowników, konieczne jest wyłączenie prawa poboru. Z art. 433 § 1 KSH wynika co do zasady prawo pierwszeństwa akcjonariuszy do objęcia jakichkolwiek instrumentów finansowych, które inkorporują w sobie prawo do objęcia akcji. Tym samym, bez wyłączenia prawa poboru cała emisja warrantów i zawartych w nich możliwości objęcia akcji przysługiwałaby obecnym akcjonariuszom. W konsekwencji plan przydzielenia warrantów pracownikom nie byłby możliwy wówczas do zrealizowania. Z tych przyczyn, pozbawienie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii Y oraz możliwych do otrzymania wskutek realizacji owych warrantów akcji serii O jest konieczne. Z uwagi na to, że akcje serii O dedykowane są do podmiotów generujących wartość dodaną dla strategii i działalności operacyjnej Spółki i których zaangażowanie w sprawę Spółki jest krytyczne dla jej długoterminowego rozwoju, cena emisyjna akcji serii O ustalona została w wysokości odpowiadającej ich wartości nominalnej.

Warranty przyznane pracownikom, wiążąc ich ze Spółką, dają Spółce pewność odpowiednich zasobów dla swojej działalności. Stanowią wyraz szeroko pojętej odpowiedzialności społecznej Spółki, dowodząc, że Spółka dba o swoich pracowników, traktując ich jako partnerów i wartość dodaną. Wpisuje się to w aksjologiczne założenia konstytucyjne, gdzie zasady solidarności, dialogu społecznej i partnerstwa pomiędzy pracodawcą a pracownikami stanowią jeden z fundamentów ustroju społeczno-gospodarczego przyjętego w polskim systemie prawnym. Z tych względów przydzielenie Warrantów pracownikom jest zasadne.

Uchwała Nr []/2026
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji
z dnia 26 czerwca 2026 roku

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki

Na podstawie art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”), art. 432 KSH oraz art. 433 § 2 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (dalej jako: „Spółka”) uchwala, co następuje:

§ 1. Podwyższenie kapitału zakładowego

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki w sposób „widełkowy”, tj. o kwotę nie mniejszą niż 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych 00/100) i nie większą niż 89.573.834 zł (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery złote 00/100).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w drodze emisji od 75.000.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów) do 89.573.834 (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty 00/100).
3. Cena emisyjna akcji serii N w ramach prawa poboru stanowi większą z kwot: albo 12,00 zł (słownie: dwanaście złotych 00/100), albo 80% średniej ważonej obrotem ceny 1 akcji z 50 następujących po sobie dni sesyjnych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, z których ostatni przypada na 16 grudnia 2026 r.– za 1 akcję. W przypadku objęcia akcji poza prawem poboru cena jest ustalana przez mechanizm budowania księgi popytu, przy czym cena wskazana w zdaniu poprzednim jest ceną minimalną.
4. Akcje serii N obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne wniesione w pełni przed przyznaniem akcji.
5. Emisja akcji serii N zostanie dokonana w ramach subskrypcji skierowanej w pierwszej kolejności do dotychczasowych akcjonariuszy. W przypadku braku dokonania przez dotychczasowych akcjonariuszy zapisów na akcje w wysokości odpowiadającej maksymalnej wysokości podwyższenia kapitału zakładowego pozostałe akcje mogą zostać przydzielone przez Zarząd stosownie do art. 436 § 4 KSH osobom trzecim, które zgłosiły chęć subskrybowania akcji w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.
6. Emisja akcji serii N zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej papierów wartościowych przeprowadzonej po zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego.
7. Akcje serii N będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:
 - a. akcje serii N przyznane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych,
 - b. akcje serii N przyznane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku

za rok obrotowy, w którym akcje te zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

8. Akcje serii N będą zdematerializowane i będą zapisywane na rachunkach papierów wartościowych.
9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, z uwzględnieniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
10. Stosownie do art. 432 § 4 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz ceny emisyjnej, w granicach określonych niniejszą uchwałą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
11. Ustala się dzień prawa poboru na dzień 23.12.2026 r. (słownie: dwudziesty trzeci grudnia dwa tysiące dwudziestego szóstego roku). Według tego dnia określać się będzie akcjonariuszy uprawnionych do prawa poboru nowych akcji.
12. Prawo poboru uprawniać będzie do objęcia 2 (słownie: dwóch) akcji z każdej posiadanej akcji.
13. Akcje serii N zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po zakończeniu procesu emisji akcji. Zarząd Spółki jest upoważniony do wyboru terminu, w którym akcje serii N staną się przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

§ 2. Zmiana statutu Spółki

Zmienia się statut Spółki w ten sposób, że § 6 pt. „Kapitał zakładowy”, ust. 1 w brzmieniu:

„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: jeden milion czterysta czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset dwie) akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda”*

otrzymuje następującą treść:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 119.786.917 zł (słownie: sto dziewiętnaście milionów siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset siedemnaście złotych 00/100) i nie więcej niż 134.360.751 zł (słownie: sto trzydzieści cztery miliony trzysta sześćdziesiąt tysięcy siedemset pięćdziesiąt jeden 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: jeden milion czterysta czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset dwie) akcje na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda;*
- 4) od 75.000.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów) do 89.573.834 (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) każda.”*

§ 3. Postanowienia końcowe

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym do ustalenia ceny emisyjnej, w zakresie, w jakim nie zostały określone w niniejszej uchwale oraz dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych w celu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z zastrzeżeniem, że podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana statutu Spółki nastąpi z dniem dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

UZASADNIENIE UCHWAŁY

Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego jest ściśle związane z sytuacją, w jakiej aktualnie znajduje się Spółka. Od lipca 2024 roku znajduje się ona w restrukturyzacji, w ramach prowadzonego postępowania sanacyjnego. Podjęte działania restrukturyzacyjne doprowadziły do poprawy kondycji Spółki, m.in. poprzez obniżenie kosztów stałych czy redukcję zatrudnienia. W związku z tym Spółka dąży do zakończenia postępowania sanacyjnego, które pozwoli Spółce na rozpoczęcie nowego etapu rozwoju, otwierając możliwości niedostępne podmiotom znajdującym się w restrukturyzacji. Dla pomyślnego zakończenia postępowania sanacyjnego warunkiem koniecznym jest zawarcie układu z wierzycielami. Obecnie Spółka przygotowała nowe propozycje układowe, w ramach których przewiduje się spłatę znacznej części zobowiązań, przy umorzeniu oraz konwersji wierzytelności na akcje pozostałej części. Przygotowane propozycje układowe powinny znaleźć pokrycie w realnych mechanizmach pozwalających na ich wykonanie. Spłata wierzycieli wymaga pozyskania środków, z których będzie to możliwe. Niniejsza uchwała stanowi właśnie mechanizm zapewnienia wykonalności przygotowanych propozycji układowych, pozwalając zakończyć postępowanie sanacyjne. Podwyższenie kapitału zakładowego zapewni pozyskanie przez Spółkę kapitału, którego część zostanie przeznaczona na zaspokojenie wierzycieli w zakresie przewidzianym w propozycjach układowych oraz przyczynienie się w ten sposób do wykonania układu. Kapitalizacja Spółki wydaje się też pożądana z inwestycyjnego punktu widzenia, gdyż pozostała po zaspokojeniu wierzycieli część środków pozyskanych z emisji nowych akcji serii N zostanie przeznaczona na rozwój Spółki. Wymagający rynek usług przewozu towarów wymaga szybkiej adaptacji do zmieniających się warunków aby zachować konkurencyjność Spółki. Rozwój transportu intermodalnego wymaga ciągłego przystosowywania infrastruktury Spółki do pojawiających się nowych wyzwań. Stąd pozyskanie kapitału przez Spółkę leży w jej najlepszym interesie, a emisja nowych akcji uczyni to w sposób najbardziej efektywny.

Pozyskiwany kapitał może mieć charakter własny lub obcy. W sytuacji zadłużenia Spółki pozyskiwanie kapitału obcego byłoby w istocie jedynie refinansowaniem długu, gdyż taki kapitał - pozyskany np. poprzez zaciągnięcie pożyczki lub emisję obligacji - zawsze podlega zwrotowi. Tego rodzaju działanie choć trudne, mogłoby skutkować jedynie odroczeniem konieczności spłaty na późniejszy czas, natomiast nie stanowiłoby definitywnego i systemowego rozwiązania powstałego problemu. Ponadto, zważywszy na obecną sytuację finansową Spółki, pozyskanie kapitału obcego byłoby niezwykle kosztowne. Potencjalni wierzyciele, w tym w szczególności instytucje finansowe, przy podejmowaniu decyzji o udzieleniu finansowania analizują całokształt okoliczności po stronie podmiotu zainteresowanego finansowaniem. Tego rodzaju analiza służy szacowaniu ryzyka związanego z udzieleniem finansowania. Im większa ekspozycja na ryzyko, tym koszty uzyskania finansowania są większe. Poprzez wyższe oprocentowanie podmiot udzielający finansowania rekompensuje wyższy stopień przyjmowanego na siebie ryzyka. Innymi słowy, ekspozycja na ryzyko determinuje koszty pozyskiwania kapitału obcego. Szacowanie ryzyka wiążącego się z udzieleniem kredytu obejmuje zarówno czynniki ekonomiczne, prawne oraz psychologiczne. Wśród tych ostatnich potencjalni wierzyciele na pewno będą brali pod uwagę sam fakt toczącego się postępowania restrukturyzacyjnego.

Pomimo poprawy sytuacji Spółki w ostatnim czasie, sam fakt prowadzonego postępowania sanacyjnego działa *sui generis* zniechęcająco. Potencjalni wierzyciele mogą na podstawie takiej okoliczności przejawiać obawę przed udzielaniem finansowania, którą przewyciężyć mogłaby jedynie wysoka rekompensata w postaci zdecydowanie wyższych odsetek za udzielenie finansowania. Takie wyższe odsetki stanowiłyby wynagrodzenie za przyjęcie na siebie większej ekspozycji na ryzyko. W przypadku PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji koszty tego ponosiłaby Spółka, która pozyskując kapitał obcy musiałaby zapłacić wysokie wynagrodzenie, a to obniżałoby rentowność jej działalności. Tego rodzaju sposób działania nie wydaje się optymalny, gdyż potencjalnie mógłby przyczynić się do zwiększenia sumarycznego zadłużenia Spółki. Mając na uwadze, że kapitał obcy ma charakter zwrotny, to biorąc pod uwagę konieczność doliczenia do niego znacznych odsetek tytułem wynagrodzenia za jego udzielenie, łączna suma zobowiązań Spółki uległaby zwiększeniu. Tym samym pozyskiwanie kapitału obcego nie tylko nie stanowiłoby kompleksowego i systemowego rozwiązania problemów Spółki, ale wręcz mogłoby je pogłębiać. Ergo, nie wydaje się ono znajdować w najlepiej pojmowanym interesie Spółki.

Z powyższych względów wybór zwiększenia kapitałów własnych Spółki wydaje się uzasadnionym rozwiązaniem. Kapitały własne - na czele których znajduje się właśnie kapitał zakładowy - mają charakter bezzwrotny. Tym samym stają się one częścią Spółki, immanentnie związaną z jej podmiotowością i majątkiem. Dlatego też przeznaczenie pozyskanego kapitału własnego na częściową spłatę zobowiązań Spółki stanowi istotny element procesu oddłużenia PKP CARGO S.A. Tego rodzaju postępowanie nie odracza jedynie problemu w czasie, ale stanowi rzeczywisty sposób definitywnego oddłużenia. Zwiększenie kapitałów własnych pozwoli na definitywne oddłużenie Spółki. W dodatku nie pociąga za sobą tak wysokich kosztów, jakie występują przy pozyskiwaniu kapitału obcego. Finansowanie związane ze zwiększeniem kapitału własnego nie wiąże się z koniecznością zapłaty odsetek za otrzymany kapitał. Tym samym, nie dość, że pozyskanych środków nie trzeba zwracać, to jeszcze z ich pozyskaniem nie wiąże się konieczność zapłaty wynagrodzenia za ten kapitał. W zamian osoby dostarczające kapitał stają się akcjonariuszami lub zwiększają dotychczasowy stopień zaangażowania kapitałowego w spółce akcyjnej partycypując w efektach jej późniejszego wzrostu i rozwoju. Z tych względów restrukturyzacja poprzez zwiększenie kapitału własnego wydaje się być uzasadnionym sposobem zakończenia procesu restrukturyzacji.

Proces podwyższenia kapitału zakładowego jest skomplikowany i narażony na różne - czasem trudne do przewidzenia - ryzyka. Stąd, w momencie podejmowania uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, trudno z całkowitą precyzją oszacować wielkość popytu na emitowane akcje z perspektywy *ex ante*. Jednocześnie nieosiągnięcie zakładanego z góry prognozy emisji prowadziłoby do niedojścia całej emisji i podwyższenia kapitału zakładowego do skutku, niwecząc cały proces restrukturyzacji. Dlatego, aby zapobiec tego rodzaju ryzyku, zdecydowano się na podwyższenie kapitału zakładowego w sposób widełkowy, tj. pomiędzy 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych) a 89.573.834 zł (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery złote). Pozwoli to - przy założeniu ceny emisyjnej na minimalnym poziomie przynajmniej 12 zł (słownie: dwanaście złotych)- na pozyskanie nawet 1.074.886.008 zł (słownie: jeden miliard siedemdziesiąt cztery miliony osiemset osiemdziesiąt sześć milionów osiem złotych). Kwota ta pozwoli na zaspokojenie wierzycieli w zakresie przewidzianym w propozycjach układowych oraz pozwoli również poczynić niezbędne w Spółce inwestycje, zapewniając jej możliwość zrównoważonego i stabilnego rozwoju. Widełkowe podwyższenie kapitału zakładowego wprowadza elastyczność, tworząc swoisty wentyl bezpieczeństwa, zabezpieczający przed ryzykiem trudności w oszacowaniu popytu na etapie podejmowania uchwały o podwyższeniu oraz ryzykami wystąpienia niemożliwych do przewidzenia okoliczności na etapie subskrybowania akcji i całego procesu emisyjnego. Z tych względów widełkowe podwyższenie kapitału wydaje się działaniem uzasadnionym i przemyślanym.

Niniejsza uchwała zakłada emisję akcji z prawem poboru. Umożliwienie w pierwszej kolejności objęcia akcji jej dotychczasowym akcjonariuszom z jednej strony ma na celu przyczynienie się do utrzymania przez nich stopnia zaangażowania kapitałowego, z drugiej natomiast stanowi wyraz odpowiedzialności

za Spółkę. Ponadto przysługujące im prawo poboru stanowi dla nich korzyść samą w sobie z uwagi na jego wartość majątkową.

Reasumując, pomyślne przeprowadzenie procesów naprawczych i zakończenie postępowania sanacyjnego oraz późniejszy zrównoważony i stabilny rozwój Spółki wymagają pozyskania kapitału, czemu służy właśnie podjęcie niniejszej uchwały.