

**Pisemna opinia Zarządu
„Mostostal – Export” S.A. z siedzibą w Warszawie
na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki
zwołane na dzień 26 czerwca 2012 roku**

**uzasadniająca powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariusz prawa poboru
91.368.600 warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii A o numerach od A00000001
do A91368600 oraz 91.368.600 akcji zwykłych na okaziciela Emisji VI o numerach od
VI00000001 do VI91368600 jak również uzasadniająca bezpłatną emisję warrantów
subskrypcyjnych serii A oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do oznaczenia ceny
emisyjnej akcji Emisji VI**

Zarząd Spółki „Mostostal - Export” S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie przepisu art. 433 Ustawy Kodeks spółek handlowych przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 26 czerwca 2012 roku niniejszą opinię.

W wyniku emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz akcji Emisji VI Spółka zamierza pozyskać środki na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki oraz planowanych inwestycji.

Przedmiotowa emisja warrantów subskrypcyjnych oraz akcji dokonywana jest z wyłączeniem prawa poboru, ponieważ w interesie Spółki leży skierowanie emisji tychże instrumentów finansowych do inwestorów strategicznych zainteresowanych dokapitalizowaniem Spółki. Pozyskanie jednego lub kilku inwestorów strategicznych zapewni Spółce stabilne finansowania jej bieżącej działalności.

W obliczu straty finansowej Spółki stwierdzonej w sprawozdaniu finansowym za 2011 rok oraz panującej obecnie niechęci inwestorów do dokonywania inwestycji na rynkach kapitałowych, pozyskanie stabilnego źródła finansowania dla Spółki leży w jej interesie z oczywistych przyczyn. Umożliwi nie tylko pokrycie deficytu środków w Spółce, ale zapewni również środki na prowadzenie działalności oraz dalszy rozwój, co nastąpi z pożytkiem dla obecnych akcjonariuszy, bowiem doprowadzi do zwiększenia wartości Spółki.

Pozyskanie kapitału przez Spółkę odbywać się będzie w dwóch etapach.

W pierwszym etapie warrantów subskrypcyjnych zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej wybranym przez Spółkę inwestorom strategicznym, zainteresowanym dofinansowaniem działalności Spółki. W obliczu obecnej sytuacji finansowej Spółki Zarząd rekomenduje emisję warrantów subskrypcyjnych bezpłatnie, na rzecz wybranych inwestorów strategicznych, gwarantujących stabilizację finansową Spółki. Bezpłatna emisja warrantów subskrypcyjnych ma na celu zainteresowanie inwestorów strategicznych Spółką oraz jej działalnością.

Natomiast w drugim etapie Spółka zamierza pozyskać kapitał od posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.

Wysokość ceny emisyjnej akcji Emisji VI zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyznanie Radzie Nadzorczej uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji Emisji VI znajduje uzasadnienie w założeniu, iż aby skutecznie przeprowadzić emisję należy dostosować cenę emisyjną do popytu na akcje Spółki, mając przy tym na uwadze maksymalizację wpływów z emisji dla Spółki. Pozostawienie Radzie Nadzorczej swobody w ustaleniu ceny emisyjnej umożliwi prawidłowe i korzystne dla Spółki określenie ceny w danych warunkach makro i mikro ekonomicznych.

Z przedstawionych powyżej względów pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, bezpłatna emisja warrantów subskrypcyjnych oraz pozostawienie Radzie Nadzorczej Spółki ustalenia ceny emisyjnej akcji Emisji VI są uzasadnione interesem Spółki. Stanowią zarazem narzędzie umożliwiające stabilizację finansową Spółki oraz poprawę jej bieżących wyników finansowych, co przyczyni się do wzrostu wartości Spółki.

Zarząd Spółki:

Paweł Narkiewicz
Członek Zarządu

Agnieszka Jankowska
Członek Zarządu