

## Odpowiedzi Zarządu na pytania akcjonariusza zadane w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2026 r. (dalej "ZWZ")

### Preambuła

Zarząd Mostostal Warszawa S.A. (dalej: „Spółka”) uprzejmie dziękuje akcjonariuszowi za przedstawione pytania, które dotyczą kwestii o fundamentalnym znaczeniu dla Spółki i wszystkich jej akcjonariuszy. Zarząd postrzega zapytanie jako wyraz odpowiedzialnego zaangażowania akcjonariusza w sprawy Spółki i poniżej odpowiada na nie z należytą starannością oraz przy zachowaniu pełnej transparentności w stosunku do akcjonariuszy oraz wszystkich uczestników rynku.

### PYTANIA AKCJONARIUSZA

#### Blok I: Wpływ aneksu S19 na podstawy budżetowe i prognostyczne Spółki

Zarząd wskazał, że kwoty wynikające z aneksu do kontraktu S19 Rzeszów Południe-Babica w znacznym stopniu były już rozpoznane w budżecie kontraktu i nie będą miały istotnego wpływu na wyniki Spółki w 2026 r.

W związku z powyższym wnoszę o wskazanie:

- a) jaka dokładnie kwota z 267,62 mln PLN została uprzednio uwzględniona w budżetach kontraktowych, prognozach finansowych Spółki oraz innych modelach finansowych Spółki (jeżeli dotyczy) przed jego podpisaniem;
- b) na jakiej podstawie Spółka ujmowała w budżecie kontraktu założone korzyści ekonomiczne o określonej wartości, które w dacie sporządzania tych budżetów nie były jeszcze formalnie potwierdzone przez zamawiającego;
- c) w jakich konkretnych dokumentach (nazwa, data, wersja) ujęto powyższe założenia,
- d) od kiedy Zarząd posiadał wiedzę lub dokumenty potwierdzające prawdopodobieństwo zawarcia aneksu S19 oraz jego parametrów ekonomicznych,
- e) jakie dokumenty źródłowe (korespondencja, uzgodnienia, stanowiska zamawiającego, protokoły negocjacyjne lub inne) stanowiły podstawę przyjęcia tych założeń.

Ponadto wnoszę o wskazanie, czy oraz w jakich datach powyższe założenia zostały uwzględnione w uzasadnieniu uchwały emisyjnej, analizach płynnościowych, prognozach finansowych, oraz innych materiałach przedstawionych akcjonariuszom.

#### Odpowiedź Zarządu

Ad a) Spółka wyjaśnia, że aneks do kontraktu S19 zwiększył limit waloryzacyjny, tj. maksymalny poziom możliwej waloryzacji wynikającej z umowy. Nie oznacza to jednak, że Spółka nabyła już prawo do otrzymania pełnej kwoty objętej tym limitem. Rzeczywista korekta wynagrodzenia zostanie ustalona zgodnie z dotychczasową formułą waloryzacyjną przewidzianą w kontrakcie, która nie uległa zmianie i jest uzależniona od wskaźników publikowanych przez GUS. Z tego względu ostateczna wysokość wynagrodzenia z tytułu waloryzacji będzie możliwa do określenia dopiero



po publikacji właściwych wskaźników oraz po zakończeniu uzgodnień pomiędzy stronami dotyczących wpływu występowania metanu na zakres, sposób i koszty realizacji robót. Kwestia ta może mieć istotne znaczenie dla końcowego budżetu projektu. Spółka wskazuje jednocześnie, że przyjęcie określonych założeń budżetowych następowało z zachowaniem zasad ostrożności właściwych dla rozpoznawania przychodów z umów z klientami. Z uwagi na istniejące ryzyka kontraktowe oraz otwarte kwestie wymagające dalszych uzgodnień, przyjęte założenia nie powinny być traktowane jako ostateczne potwierdzenie poprawy wyniku lub budżetu kontraktu. Informacja o zawarciu aneksu dotyczącego kontraktu S19 została przekazana do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r.

- Ad b) Spółka ujmowała wskazane założenia w budżecie kontraktu zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 15 „Przychody z umów z klientami”, w oparciu o ocenę prawdopodobieństwa uzyskania korzyści ekonomicznych oraz dostępne analizy dotyczące zasadności roszczeń. W trakcie realizacji kontraktu S19 Rzeszów Południe-Babica Spółka oraz jej partner konsorcjalny zgłaszały wobec Zamawiającego roszczenia wynikające z nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, w szczególności istotnego wzrostu cen i kosztów realizacji kontraktu, który nie został w pełni zrekompensowany mechanizmem waloryzacyjnym. Ostatecznie w dniu 30 marca 2026 r. został złożony pozew przeciwko Skarbowi Państwa – Generalnemu Dyrektorowi Dróg Krajowych i Autostrad, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 9/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 r. W raporcie tym Spółka wskazała również, że rozpoznała aktywa obejmujące część dochodzonej kwoty w sprawozdaniu finansowym za 2025 r., zgodnie z zasadami MSSF 15; sprawozdanie to podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Następnie zawarcie aneksu do umowy S19 zostało ujawnione w raporcie bieżącym nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r. Jak wskazano w tym raporcie, przyznana waloryzacja stanowi częściową rekompensatę wzrostu kosztów realizacji kontraktu, a rzeczywisty wzrost kosztów przekracza wartość uzyskanej waloryzacji – w konsekwencji przyznana waloryzacja nie pokrywa całości roszczeń, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 9/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 r.
- Ad c) Dokumentacja wewnętrzna procesu, w tym budżety kontraktowe, modele finansowe, analizy zarządcze oraz ich poszczególne wersje, stanowią informacje wrażliwe Spółki oraz tajemnicę przedsiębiorstwa. Z tego względu, Zarząd działając na podstawie art. 428 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2024 poz. 18 ze zm.) oraz z uwagi na spoczywający na nim obowiązek ochrony interesu Spółki, odmawia ujawnienia ich nazw, dat, wersji ani szczegółowej zawartości w trybie odpowiedzi udzielanej akcjonariuszowi w ramach zapytania złożonego w trakcie ZWZ. Zakres informacji podlegających upublicznieniu został przedstawiony w raportach bieżących Spółki, w szczególności w raportach nr 9/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 r. oraz 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r.
- Ad d) Kwestie waloryzacji kontraktu S19 były przedmiotem wcześniejszych uzgodnień z Zamawiającym, w tym aneksu z dnia 9 maja 2025 r., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2025 z dnia 9 maja 2025 r. Informacje wskazujące na możliwość dalszego zwiększenia limitów waloryzacyjnych ujawnione zostały w 2025 roku a gotowość Zamawiającego do rozmów w tym

zakresie pojawiła się w kwietniu 2026 r. i były związane z publicznie dostępnymi informacjami dotyczącymi podejścia GDDKiA do waloryzacji kontraktów infrastrukturalnych. Wewnętrzny przebieg procesu decyzyjnego oraz obieg dokumentów w tym zakresie objęte są tajemnicą przedsiębiorstwa Spółki. Formalne zawarcie aneksu do umowy S19 nastąpiło w dniu 15 czerwca 2026 r., a Spółka niezwłocznie przekazała tę informację do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r.

Ad e) Dokumenty źródłowe obejmujące korespondencję, uzgodnienia, analizy negocjacyjne, stanowiska Zamawiającego oraz wewnętrzne materiały robocze Spółki mają charakter tajemnicy Spółki i objęte są ochroną jako tajemnica przedsiębiorstwa. Z tego względu, Zarząd działając na podstawie art. 428 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2024 poz. 18 ze zm.) oraz z uwagi na spoczywający na nim obowiązek ochrony interesu Spółki, odmawia ujawnienia ich szczegółowej treści, nazw ani dat, gdyż mogłoby to naruszyć jej uzasadnione interesy gospodarcze lub pozycję w relacjach kontraktowych i sporach. Informacje istotne z punktu widzenia rynku kapitałowego zostały przekazane w trybie raportów bieżących, w szczególności raportów nr 9/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 r. oraz 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r.

Założenia dotyczące wpływu zdarzeń kontraktowych i waloryzacyjnych były uwzględniane w bieżących analizach zarządczych, płynnościowych oraz finansowych Spółki. Szczegółowe dokumenty, modele i wersje analiz stanowią tajemnicę Spółki w tym tajemnicę przedsiębiorstwa. Publicznie dostępne informacje dotyczące okoliczności istotnych dla oceny sytuacji Spółki zostały przekazane w raportach bieżących, w tym w raportach nr 9/2026 z dnia 1 kwietnia 2026 r., 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r., 35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. oraz 41/2026 z dnia 26 czerwca 2026 r. Spółka wskazuje, że aktualizacja zapotrzebowania kapitałowego znalazła odzwierciedlenie w działaniach związanych ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz w komunikacji bieżącej prowadzonej zgodnie z obowiązkami informacyjnymi emitenta. Jednocześnie Spółka wskazuje, że nadal prowadzone są rozmowy dotyczące wpływu występowania metanu na zakres i warunki realizacji robót w ramach kontraktu S19 Rzeszów Południe-Babica, a ostateczna sytuacja budżetowa tego kontraktu będzie zależeć od ich wyniku.

## Blok II: Aktualizacja potrzeb kapitałowych Spółki

Czy po zawarciu porozumień waloryzacyjnych dotyczących kontraktów S7, S74 oraz S19 Zarząd dokonał aktualizacji: prognoz płynnościowych, modeli finansowych oraz analiz potrzeb kapitałowych Spółki?

Jeżeli tak, wnoszę o wskazanie:

- dat sporządzenia i zatwierdzenia dokumentów aktualizujących,
- identyfikacji (nazwa, wersja, data) dokumentów uwzględniających skutki porozumień,
- różnic pomiędzy pierwotnymi a zaktualizowanymi założeniami w zakresie zapotrzebowania na kapitał, skali planowanej emisji oraz parametrów emisji.

Jeżeli nie dokonano aktualizacji, wnoszę o wskazanie jednoznacznej przyczyny braku aktualizacji oraz

podstawy utrzymania pierwotnych założeń w świetle nowych zdarzeń gospodarczych.

#### *Odpowiedź Zarządu*

- Ad a) Spółka dokonała aktualizacji oceny zapotrzebowania kapitałowego z uwzględnieniem skutków zawartych aneksów waloryzacyjnych dotyczących kontraktów S19, S7 oraz S74, o których poinformowała odpowiednio w raportach bieżących nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r., 35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. W dniu 1 lipca 2026 r. Spółka zwołała Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, przedstawiając nowe parametry planowanego podwyższenia kapitału oraz zaktualizowane założenia uwzględniające wpływ tych zdarzeń, o czym informowała w raporcie bieżącym nr 44/2026 z dnia 1 lipca 2026 r. Wszelkie inne prognozy, modele i analizy wewnętrzne objęte są tajemnicą Spółki.
- Ad b) Identyfikacja szczegółowych dokumentów wewnętrznych, w tym modeli finansowych, analiz płynnościowych, budżetów kontraktowych oraz ich wersji, nie może zostać ujawniona z uwagi na ochronę tajemnicy przedsiębiorstwa. Z tego względu, Zarząd działając na podstawie art. 428 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2024 poz. 18 ze zm.) oraz z uwagi na spoczywający na nim obowiązek ochrony interesu i tajemnicy Spółki, odmawia ujawnienia ww. dokumentacji. Spółka wskazuje natomiast, że skutki zawartych porozumień zostały uwzględnione w aktualizacji zapotrzebowania kapitałowego oraz w materiałach związanych ze zwołaniem na dzień 29 lipca 2026 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a informacje istotne dla inwestorów zostały opublikowane w raportach bieżących nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r., 35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 41/2026 z dnia 26 czerwca 2026 r., oraz 44/2026 z dnia 1 lipca 2026 r.
- Ad c) Pierwotnie, zgodnie z aktualnymi wówczas szacunkami, zakładano konieczność pozyskania dodatkowego finansowania w wysokości od 425 mln zł do 570 mln zł, co zostało wskazane w odpowiedzi Zarządu na pytania akcjonariusza zadane podczas ZWZ w dniu 26 maja 2026 roku w trybie art. 428 § 5 KSH opublikowanymi przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 31/2026 z dnia 9 czerwca 2026 r., a także w stanowisku większościowego akcjonariusza opublikowanym przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 41/2026 z dnia 26 czerwca 2026 r. Po uwzględnieniu skutków podpisanych aneksów waloryzacyjnych zapotrzebowanie kapitałowe zostało obniżone o 50 mln zł i obecnie mieści się w przedziale od 375 mln zł do 520 mln zł, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 44/2026 z dnia 1 lipca 2026 r. Jednocześnie Zarząd podtrzymuje ocenę własną, że ryzyka związane z gwarancjami oraz dalszym finansowaniem kontraktów, w tym dotyczące projektów S19-Domaradz oraz S19-Tunel. Z tego względu obniżenie oczekiwanego poziomu wpływów z emisji nastąpiło wyłącznie w zakresie, w jakim wynika z realnego wpływu zawartych aneksów waloryzacyjnych na sytuację gotówkową Spółki.

Różnice między pierwotnymi, a zaktualizowanymi założeniami w zakresie zapotrzebowania na kapitał:

Kategoria	Szacowana kwota (przed zawarciem aneksów waloryzacyjnych) RB 31/2026	Szacowana kwota (po zawarciu aneksów waloryzacyjnych) RB 44/2026
Płynność i bieżąca działalność	100–115 mln PLN	50–65 mln PLN
Spłata kredytu Acciona związanego z realizacją projektu Porąbka-Żar	~109 mln PLN	~109 mln PLN
Zabezpieczenie ryzyka gwarancyjnego	100–240 mln PLN	100–240 mln PLN
Dokapitalizowanie	100 mln PLN	100 mln PLN
Inne (działalność operacyjna)	pozostałe	pozostałe

Aktualizacja zapotrzebowania kapitałowego została dokonana i znalazła odzwierciedlenie w działaniach korporacyjnych Spółki, w szczególności w ogłoszeniu o zwołaniu na dzień 29 lipca 2026 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz w komunikacji bieżącej Spółki (Raport bieżący nr 44/2026 z dnia 1 lipca 2026 r.), zaś kontekst potrzeby dokapitalizowania, w tym pierwotny przedział 425–570 mln zł został opisany w raporcie bieżącym nr 31/2026 z dnia 9 czerwca 2026 r.

### Blok III: Wpływ porozumień na przepływy pieniężne i finansowanie Spółki

Wnoszę o wskazanie przewidywanego wpływu porozumień waloryzacyjnych dotyczących kontraktów S7, S74 oraz S19 na:

- przepływy pieniężne Spółki w okresie 12 miesięcy,
- faktyczne wpływy gotówkowe wynikające z tych porozumień,
- zapotrzebowanie Spółki na finansowanie zewnętrzne oraz dokapitalizowanie.

#### Odpowiedź Zarządu

Ad a) Zawarte aneksy waloryzacyjne dotyczące kontraktów S19, S7 oraz S74 będą miały pozytywny wpływ na krótkoterminowe przepływy pieniężne Spółki, ponieważ skutkują zwiększeniem należnego wynagrodzenia lub limitów waloryzacyjnych w ramach wskazanych kontraktów. Spółka poinformowała o tych zdarzeniach odpowiednio w raportach bieżących nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r., 35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że w średnim horyzoncie czasowym środki uzyskane z tytułu aneksów nie eliminują potrzeby pozyskania dodatkowego finansowania lub dokapitalizowania. Wynika to z bieżącej skali działalności operacyjnej, poziomu zobowiązań, potrzeby utrzymania zdolności do realizacji portfela kontraktów oraz ograniczonego obecnie dostępu Spółki do finansowania bankowego i gwarancyjnego.

Ad b) Według stanu na dzień udzielenia niniejszych odpowiedzi Spółka otrzymała 53 mln zł netto z tytułu podpisanych w 2026 r. aneksów waloryzacyjnych. Kwota ta stanowi faktyczny wpływ gotówkowy związany z zawartymi aneksami, o których raportowano w raporcie bieżącym nr

35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. oraz raporcie bieżącym nr 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. i została uwzględniona przez Zarząd w aktualizacji oceny krótkoterminowej sytuacji płynnościowej Spółki.

Ad c) Środki uzyskane z porozumień waloryzacyjnych pozwalają Spółce na częściowe ograniczenie bieżącej presji płynnościowej. Nie zmienia to jednak zasadniczej oceny Zarządu, że Spółka nadal wymaga dokapitalizowania w celu zapewnienia stabilności finansowej, utrzymania zdolności do realizacji kontraktów oraz odbudowy dostępu do finansowania bankowego i gwarancyjnego. Zawarte aneksy waloryzacyjne nie doprowadziły dotychczas do istotnej zmiany podejścia instytucji finansowych do ryzyka kredytowego Spółki.

#### Blok IV: Wpływ nowych okoliczności na emisję akcji

W związku z wpływem zawartych porozumień waloryzacyjnych na sytuację finansową Spółki oraz potencjalną skalę potrzeb kapitałowych, konieczne jest wyjaśnienie ich wpływu na zasadność oraz parametry planowanej emisji akcji:

Czy po zawarciu wskazanych porozumień Zarząd dokonał formalnej analizy zasadności utrzymania dotychczasowych parametrów emisji oraz aktualności analiz i założeń stanowiących podstawę rekomendacji emisji?

Jeżeli tak, wnoszę o wskazanie:

- a) dat sporządzenia analiz,
- b) dokumentów źródłowych (nazwa, wersja, data),
- c) przyjętych założeń dotyczących wpływu porozumień S7, S74 oraz S19,
- d) różnic względem pierwotnych założeń,
- e) zakresu wpływu tych zmian na rekomendację emisji.

Jeżeli nie, wnoszę o wskazanie przyczyn braku aktualizacji oraz podstaw utrzymania rekomendacji emisji mimo wystąpienia nowych okoliczności mogących mieć wpływ na jej zasadność i skalę.

#### Odpowiedź Zarządu

Tak. Zarząd dokonał aktualizacji oceny zasadności emisji oraz jej parametrów z uwzględnieniem skutków aneksów waloryzacyjnych dotyczących kontraktów S19, S7 oraz S74, ujawnionych w raportach bieżących nr 33/2026 z dnia 16 czerwca 2026 r., 35/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r., 36/2026 z dnia 17 czerwca 2026 r. W wyniku aktualizacji skala oczekiwanego dokapitalizowania została obniżona w zakresie odpowiadającym pozytywnemu wpływowi zawartych aneksów, jednak sama potrzeba przeprowadzenia emisji pozostaje aktualna. Zarząd podtrzymuje stanowisko, że emisja akcji jest instrumentem niezbędnym dla wzmocnienia stabilności finansowej Spółki, zapewnienia kontynuacji działalności oraz utrzymania zdolności do realizacji portfela kontraktów, co pozostaje spójne z informacjami przedstawionymi w raporcie bieżącym nr 41/2026 z dnia 26 czerwca 2026 r.

#### Blok V: Alternatywne źródła finansowania

Czy po zawarciu porozumień Zarząd analizował alternatywne źródła finansowania inne niż emisja akcji?

Jeżeli tak, wnoszę o wskazanie: zakresu analiz, rozważanych instrumentów oraz przyczyn ich odrzucenia.

Jeżeli nie, wnoszę o wskazanie przyczyn braku takich analiz.

#### *Odpowiedź Zarządu*

Zarząd analizował możliwość pozyskania alternatywnego finansowania, w szczególności w relacjach z instytucjami finansowymi oraz w zakresie dostępności limitów kredytowych, gwarancyjnych i faktoringowych. Z uwagi na obecną sytuację finansową Spółki oraz ocenę ryzyka przez instytucje finansowe, pozyskanie nowego finansowania dłużnego lub zwiększenie dostępnych limitów nie było możliwe na warunkach pozwalających na stabilne finansowanie działalności operacyjnej. W praktyce część wcześniej dostępnych limitów została ograniczona lub zamrożona, co pozostaje spójne z przekazywanymi wcześniej przez Spółkę informacjami o ograniczonym dostępie do finansowania bankowego i gwarancyjnego, w tym w raporcie bieżącym nr 31/2026 z dnia 9 czerwca 2026 r., i dodatkowo potwierdza konieczność wzmocnienia kapitałowego Spółki.

W świetle stanowiska większościowego akcjonariusza opublikowanego w raporcie bieżącym nr 41/2026 z dnia 26 czerwca 2026 r., zgodnie z którym Grupa Acciona deklaruje gotowość zapewnienia Spółce niezbędnych środków finansowych oraz zagwarantowania możliwości nieprzerwanego prowadzenia działalności i realizacji istniejących umów, emisja akcji pozostaje najbardziej adekwatnym i konstruktywnym instrumentem rozwiązania problemu kapitałowego oraz płynnościowego Spółki. Alternatywne źródła finansowania nie zapewniają obecnie porównywalnego poziomu bezpieczeństwa, dostępności ani trwałości finansowania, a ich dostępność jest ograniczona przez bieżącą ocenę ryzyka Spółki przez instytucje finansowe.

Warszawa, 9 lipca 2026

Zarząd Mostostal Warszawa S.A.