

Warszawa, dnia 2 listopada 2023 roku

OŚWIADCZENIE PBG W SPRAWIE INFORMACJI MEDIALNYCH ZWIĄZANYCH ZE SPÓŁKĄ RAFAKO S.A.

Szanowni Państwo,

W ostatnim czasie mamy do czynienia z wzmożoną komunikacją pojawiającą się w przestrzeni publicznej na temat RAFAKO S.A. (**RAFAKO**). W komunikacji tej często przywoływane jest PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji (**PBG**), które w chwili obecnej jest największym akcjonariuszem RAFAKO posiadającym bezpośrednio i pośrednio 26,40% akcji spółki. Między innymi dlatego, że informacje, które są przekazywane na temat PBG zawierają niezgodności oraz nieścisłości i w związku z tym mogą wprowadzać opinię publiczną w błąd, postanowiliśmy zabrać głos w sprawie. Niezależnie od powyższego PBG rozważa podjęcie dalej idących kroków prawnych, w tym na drodze sądowej, wobec osób i podmiotów przekazujących do opinii publicznej informacje nieprawdzie lub naruszające sferę dóbr prawnie chronionych.

1. Od 12 lutego 2020 roku wobec PBG prowadzone jest postępowanie sanacyjne (**patrz RB PBG 15/2020**), to jest jedno z **postępowań restrukturyzacyjnych** uregulowanych ustawą z 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne. Restrukturyzacja PBG jest prowadzona w oparciu o prawomocnie zatwierdzony przez sędziego-komisarza plan restrukturyzacyjny. Plan restrukturyzacyjny został pozytywnie zaopiniowany przez radę wierzycieli, w skład której wchodzi przede wszystkim obligatariusze, czyli główni interesariusze procesu sanacji. W związku z tym wskazanie lub sugestia, że PBG pozostaje podmiotem, wobec którego ogłoszono upadłość poprzez oznaczenie PBG jako spółki wobec której prowadzona jest „upadłość likwidacyjna” jest oświadczeniem nieprawdziwym. Przy tym, w związku z treścią raportów publicznych oraz jawnością danych w KRS i MSiG, przyjąć należy, że oświadczenie to ma na celu celowe wprowadzenie opinii publicznej oraz inwestorów (PBG jest spółką publiczną) w błąd. Oświadczenie to ponadto całkowicie ignoruje ustawowy nakaz dotyczący brzmienia firmy, o którym mowa w art. 60¹ Prawa Upadłościowego oraz w art. 66 ust. 2 Prawa restrukturyzacyjnego.
2. W ramach postępowania sanacyjnego PBG, zgodnie z obowiązującymi przepisami Prawa Restrukturyzacyjnego (art. 51 ust. 1) został powołany Zarządca (**patrz RB PBG 15/2020**). Dla PBG nigdy nie powołano syndyka.
3. Ani zarząd spółki ani jej likwidator nie są uprawnieni do dokonywania jakichkolwiek czynności w imieniu PBG. Jest to informacja po pierwsze publiczna, po drugie wynikająca z treści przepisów prawa.
4. Od maja 2020 r. zarząd własny został PBG odebrany (**patrz RB PBG 32/2020**). Oznacza to, że faktyczne i prawne władztwo nad majątkiem PBG oraz wykonywanie praw

korporacyjnych, w tym m.in. z akcji RAFAKO, leży w gestii Zarządcy PBG. Przy tym dodać należy, że Zarządca PBG w sprawowaniu zarządu nad majątkiem spółki nie jest w pełni samodzielny, ponieważ niektóre czynności, w tym rozporządzenie kluczowymi aktywami PBG, wymagają zgód instytucji zewnętrznych. Są to:

- a) zgody organów postępowania sanacyjnego, w tym sędziego-komisarza oraz rady wierzycieli,
 - b) w przypadku praw korporacyjnych z akcji RAFAKO (czyli m.in. określonego sposobu głosowania na Walnych Zgromadzeniach RAFAKO w zdefiniowanych w Warunkach Emisji Obligacji PBG przypadkach, takich jak na przykład rozwodnienie pakietu akcji RAFAKO) – zgody Obligatariuszy wyrażone w formie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy PBG [patrz WEO (dla poszczególnych serii), art. 17.1.5 zamieszczone jako załączniki do Not Informacyjnych w zakładce Relacje Inwestorskie / Obligacje na stronie www.pbg-sa.pl] a także dostępne na stronie GPW CATALYST <https://gpwcatalyst.pl/emitenci-obligacji-dokumenty-firmy>].
5. RAFAKO pozostaje istotnym Obligatariuszem PBG od lutego 2017 roku (o czym można przeczytać m.in. w raportach okresowych publikowanych przez RAFAKO), a więc znane są spółce RAFAKO ograniczenia związane z rozporządzaniem przez PBG pakietem akcji RAFAKO należącym bezpośrednio i pośrednio do Spółki, na którym na rzecz Obligatariuszy ustanowiono w 2015 roku zabezpieczenie w formie pierwszorzędnych zastawów rejestrowych.
 6. Obligatariuszami PBG pozostają m.in. polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne, instytucje finansowe, w tym największe polskie banki, w części będące również instytucjami finansującymi RAFAKO.
 7. W maju 2020 r. (**patrz RB PBG 37/2020**) Zarządca PBG w związku m.in. ze złożeniem do sądu planu restrukturyzacyjnego PBG, poinformował o zamiarze sprzedaży pakietu akcji RAFAKO zarówno spółkę RAFAKO, jak i PFR TFI S.A. – zarządzającego Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (**PFR FIZAN**), oraz wskazał na oczekiwanie pozyskania dla RAFAKO inwestora strategicznego, którego wybór powinien zostać dokonany w transparentnym procesie, w który zaangażowani będą główni akcjonariusze RAFAKO, w tym PFR FIZAN oraz w którym nastąpi ustalenie długofalowej wartości RAFAKO w interesie ogółu akcjonariuszy spółki.
 8. Od ww. momentu PBG wspiera RAFAKO w procesie pozyskania inwestora strategicznego dla spółki, w tym również przeprowadzoną w okresie 2020 i 2021 roku restrukturyzację spółki. W celu pozyskania inwestora został m.in. wyłoniony wspólny doradca PBG oraz RAFAKO, którym jest renomowana firma doradcza – PwC.
 9. Podejmowane w ramach procesu pozyskania inwestora dla RAFAKO działania są kierunkowo potwierdzane z Obligatariuszami PBG, a w przypadku kiedy jest to właściwe pozyskiwane są zgody w formie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, co odbywa się w sposób całkowicie transparentny z wykorzystaniem zgodnie z WEO strony Agenta

Zabezpieczeń Obligacji (<https://www.pekao.com.pl/korporacje/agent-zabezpieczenia-obligacji.html>), o czym PBG informuje w raportach bieżących i okresowych.

10. PBG oraz jej Obligatariusze mogli zdecydować o przeprowadzeniu sprzedaży pakietu akcji RAFAKO poprzez rynek giełdowy. Jednak takiej decyzji nie podejmowano, biorąc pod uwagę możliwy negatywny wpływ na wycenę akcji RAFAKO na GPW S.A. oraz przede wszystkim świadomość znaczenia pakietu akcji RAFAKO należącego do PBG w odniesieniu do przyszłego inwestora, poprzez który możliwe jest wdrożenie oczekiwanej struktury transakcji inwestorskiej i przez to przejęcia kontroli w RAFAKO.
11. W czerwcu br. przy podejmowanych staraniach również przez PBG, za zgodą oraz przy wsparciu Obligatariuszy Spółki, do procesu inwestorskiego RAFAKO przystąpiła spółka PG Energy Capital Management Sp z o.o (**PG Energy**).
12. W lipcu br. PBG kierunkowo przyjęło ofertę PG Energy, której istotnym warunkiem było bliskie partnerstwo tego inwestora z podmiotami z Grupy PFR, które w ramach transakcji inwestorskiej zgodnie z zawartym z PG Energy *Term Sheetem* załączonym do oferty PG Energy skierowanym do PBG i RAFAKO, miały zapewnić dodatkowe niezbędne RAFAKO wsparcie finansowe w formie linii pożyczkowych w łącznej wysokości 150 mln PLN. Oprócz takiego wsparcia finansowego RAFAKO miało pozyskać dodatkowe 50 mln PLN w formie dokapitalizowania zgodnie z ofertą w kwocie 40 mln PLN przez PG Energy oraz 10 mln zł przez PFR FIZAN (**patrz RB PBG 14/2023**). Oferta oraz *Term Sheet* zawierały warunki zawieszające, część z nich pozostaje nadal niezrealizowana, natomiast część została zrealizowana przez RAFAKO i potwierdzona przez PG Energy.
13. Od lipca br. strony procesu inwestorskiego RAFAKO zadeklarowały podejmować wszelkie niezbędne działania mające na celu doprowadzenie do realizacji transakcji, co zostało także odzwierciedlone we Wstępnej Umowie Inwestycyjnej (**patrz RB PBG 18/2023**). PBG nie ma informacji i nie znajduje również takich w formie raportów bieżących RAFAKO, które odnosiłyby się do pozyskania chociażby wstępnych warunków dofinansowania RAFAKO mającego być zapewnionego w ramach omawianej transakcji przez podmioty z Grupy PFR.
14. Wskazujemy, że wyrazem woli współpracy akcjonariuszy RAFAKO w ramach procesu inwestorskiego z PG Energy było również oddanie, w tym również przez PFR FIZAN głosów za przyjęciem uchwał konwersyjnych oraz uchwały dotyczącej obligacji zamiennych na akcje dla Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. (analogicznych do tych, które mają być procedowane podczas NWZA RAFAKO zwołanego na dzień 14 listopada br.) z warunkiem zawieszającym dotyczącym realizacji procesu inwestorskiego, o czym w **RB RAFAKO 80/2023**.
15. PBG zaznacza, że biorąc pod uwagę informacje zawarte w **RB RAFAKO 103/2023** r. oraz **RB RAFAKO 104/2023** skierowało do RAFAKO, w trybie art. 428 § 1 i 6 K.S.H., żądanie o przedstawienie dodatkowych informacji i wyjaśnień, w tym również związanych z przedstawieniem symulacji poziomu kapitału własnego RAFAKO po realizacji uchwał konwersyjnych oraz zamiany obligacji emitowanych na rzecz ARP S.A. przez RAFAKO w związku z uzyskaną przez RAFAKO pod koniec 2022 roku pomocą publiczną (**patrz RB**

RAFAKO 91/2022). Przekazana w odpowiedzi przez RAFAKO symulacja kapitałów własnych bazująca na wartości kapitałów ze sprawozdania finansowego RAFAKO na koniec czerwca 2023 r. jednoznacznie wskazuje, że bez pozyskania dodatkowego dokapitalizowana na poziomie co najmniej zakładanym w ofercie PG Energy i jednoczesnym pozyskaniu dodatkowego finansowania kapitały własne RAFAKO, jedynie po przeprowadzeniu konwersji zadłużenia, pozostaną nadal ujemne. Oznacza to, że jedynie jednoczesne przeprowadzenie wszystkich założonych w procesie inwestorskim z PG Energy transakcji, a więc: konwersji długu układowego na nowe akcje RAFAKO, zamiana obligacji objętych przez ARP S.A. na nowe akcje RAFAKO, przyniosą oczekiwany efekt i pozwolą spółce RAFAKO na niezakłóconą kontynuację działalności. Tym samym PBG uznaje za co najmniej wprowadzające w błąd, użyte w Oświadczeniu Zarządu RAFAKO z dnia 30 października br. (pkt. 2) opublikowane także w portalu WNP.pl w dniu 31 października br. stwierdzenie, zgodnie z którym: „*Oddłużenie sprawi, że Spółka odzyska dodatnie kapitały [...]*”.

16. Przedstawione powyżej informacje prowadzą do wniosku, że podstawowym warunkiem przetrwania RAFAKO jest zapewnienie spółce dokapitalizowania i dofinansowania oraz pozyskanie stabilnego inwestora, który będzie miał wpływ na pozytywne postrzeganie spółki i jej wiarygodność oraz przygotuje strategię pozwalającą na odbudowę jej wartości w przyszłości. Dokonanie wyłącznie zamiany długu układowego RAFAKO na kapitał oraz zamiana obligacji objętych przez ARP S.A. na kapitał spółki to tylko element całej transakcji niezbędnej do odzyskania dodatnich kapitałów własnych.
17. Zgodnie z powyższym PBG, jak dotychczas i niezmiennie, gotowe jest poprzeć takie kompleksowe warunki restrukturyzacji RAFAKO (po uzyskaniu stosownych zgód), które zapewniają spółce stabilną przyszłość w perspektywie długoterminowej.
18. Niezależnie od tego, po konsultacjach w gronie kluczowych Obligatariuszy PBG, PBG wystąpi z wnioskiem o wydanie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia ich zgody lub jej odmowy co do możliwości bezwarunkowego podwyższenia kapitału RAFAKO, proponowanego zgodnie z uchwałami objętymi porządkiem obrad NWZA RAFAKO, ogłoszonym przez Zarząd RAFAKO w **RB RAFAKO 104/2023**. Jednocześnie wskazujemy, iż wszelki nacisk w zakresie odstąpienia od określonej w WEO procedury pozyskania Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, stanowi w istocie godzenie się przez danego Obligatariusza, w tym RAFAKO, na świadome naruszenie WEO przez Emitenta, na co PBG w oczywisty sposób nie może się zgodzić.
19. Jednocześnie wskazujemy, że PBG dwukrotnie, w tym również już po emisji Obligacji, czyli za zgodą Obligatariuszy w formie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, poparło rozwodnienie udziału PBG w akcjonariacie RAFAKO w związku z emisją akcji serii J oraz emisją akcji serii K, w ramach których RAFAKO pozyskało nieco ponad 250 mln PLN dodatkowych nowych środków a udział PBG został rozwodniony odpowiednio do 50,000001% oraz do 33,32% w strukturze akcjonariatu RAFAKO.
20. Poza zgodą PBG, jako akcjonariusza RAFAKO, na obniżenie jego udziału w kapitale zakładowym spółki RAFAKO poprzez wskazane powyżej dwie emisje akcji odpowiednio

serii J oraz K, udział PBG w akcjonariacie RAFAKO uległ obniżeniu (do aktualnego poziomu: tj. 26,4%) także poprzez realizację przez RAFAKO układu zawartego w ramach uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego, który to układ przewidywał emisję wprost w ramach układu, to jest bez uchwał emisyjnych, emisję akcji serii L1, które to akcje zostały objęte (na zasadzie określonej w art. 169 ust. 3 Prawa Restrukturyzacyjnego) przez uprawnionych wierzycieli RAFAKO. Mimo jednak tej emisji akcji, spółka RAFAKO, w ocenie PBG na podstawie powszechnie dostępnych informacji, w tym publikowanych raportów bieżących i okresowych, nie dokonała w ramach zawartego w 2021 roku układu w sposób wystarczający swojej restrukturyzacji, w tym nie uwzględniła w treści układu w szczególności następstw niekorzystnych dla spółki RAFAKO rozstrzygnięć w zakresie wierzytelności spornych oraz warunkowych. Jednym z takich przykładów, pozostaje w ocenie PBG sposób sformułowania przez RAFAKO Propozycji Układowych dla Grupy V, obejmującej wierzycieli zabezpieczonych w całości niezależnie od wartości przysługującego im zabezpieczenia, którym to wierzycielom została zaoferowana, niezależnie od wartości zabezpieczenia lub faktycznej jej braku, spłata całości wierzytelności, mimo braku takiego prawnie ustalonego wymogu, co uprawnia obecnie Gwarantów projektu Jaworzno do spłaty przez RAFAKO w układzie kwoty 240 mln PLN, która to kwota ma w całości zostać objęta konwersją na akcje zgodnie z zaproponowaną przez Zarząd RAFAKO uchwałą.

21. Zwracam również uwagę, że nie są prawdziwe twierdzenia, że Pan Maciej Stańczuk cały czas pozostaje Wiceprezesem PBG. Wyjaśniam, że w dniu 30 czerwca 2022 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki PBG podjęło uchwały w przedmiocie otwarcia postępowania likwidacyjnego PBG oraz powołania likwidatora w osobie Pana Macieja Stańczuka, prowadzonego zgodnie z regulacją K.S.H. i od którego to dnia w spółce PBG organ taki jak Zarząd (w tym jego Wiceprezes) nie funkcjonuje, co jest informacją powszechnie dostępną także wobec **RB PBG 15/2022** oraz dokonanego wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS. Likwidator – wobec ustanowienia w 2020 roku Zarządcy dla spółki PBG – nie posiada żadnych kompetencji dot. majątku PBG, w szczególności nie prowadzi spraw spółki; konieczność ustanowienia i funkcjonowania likwidatora wynika z przepisów K.S.H.
22. Odnosząc się do stwierdzenia w ramach przywołanego wyżej Oświadczenia RAFAKO (pkt. 4), w którym zostało wskazane, że: *„Ten plan nie został zrealizowany, ponieważ PBG S.A. (w upadłości likwidacyjnej) jako główny akcjonariusz RAFAKO od czerwca br. nie zgadzał się na podjęcie uchwał o bezwarunkowym podwyższeniu kapitału Spółki, uzależniając ją od sprzedaży posiadanych akcji”* – wskazuję, że stwierdzenie takie pozostaje w części nieprawdziwe albo co najmniej pomija istotne dla jego pełnej oceny okoliczności, takie jak:
 - podjęcie w dniu 5 lipca br. na wniosek PBG jako akcjonariusza RAFAKO Uchwały nr 6 NWZA RAFAKO, zgodnie z którą: *„W związku ze stanowiskiem oraz wnioskiem zgłoszonym przez akcjonariusza PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji wskazującym, że uchwały konwersyjne są jednym z elementów niezbędnych dla*

prowadzonego procesu restrukturyzacji, ale nie adresują wszystkich potrzeb Spółki, w tym związanych z finansowaniem bieżącej działalności, w związku z czym PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji jest gotowe poprzeć takie kompleksowe rozwiązania dla Spółki, w tym na kolejnym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu [...]” ;

- podjęcie w dniu 26 lipca br. przez NWZA RAFAKO Uchwały nr 5, Uchwały nr 6 i Uchwały nr 7, których wejście w życie zostało uwarunkowane odpowiednio od doprowadzenia do wejścia w życie uchwał przewidujących emisję akcji lub warrantów na rzecz PG Energy oraz PFR FIZAN, co pozostawało spójne także z Uchwałą nr 5 NWZA z 5 lipca br., a co jeszcze bardziej istotne zostało poparte poprzez oddanie głosów za uchwałami przewidującymi taki warunek ich wejścia w życie także przez PFR FIZAN.
23. Ponadto wyjaśniamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą PBG zmiany w składzie Zarządu RAFAKO dokonane w dniu 5 października br., zostały przeprowadzone na wniosek przedstawiciela PFR FIZAN w Radzie Nadzorczej RAFAKO, tj. Pana Michała Sikorskiego i były podyktowane przede wszystkim troską o doprowadzenie do realizacji procesu inwestorskiego przy założeniu również możliwości pozyskania dla RAFAKO dodatkowego finansowania niezbędnego na okres do czasu realizacji warunków zawieszających określonych w ofercie PG Energy i *Term Sheet*, o czym świadczy również **RB RAFAKO 99/2023** informujący o udzieleniu przez PFR FIZAN promesy dla RAFAKO. Wobec tego w ocenie PBG wyjaśnienia wymagają także niżej wskazane okoliczności:
- czy Pan Dawid Jaworski lub Pan Michał Sikorski (pełniący od grudnia 2018 roku funkcję członka Rady Nadzorczej RAFAKO z ramienia PFR FIZAN) byli lub nadal pozostają osobami w szerokim rozumieniu powiązanymi z PFR S.A. lub PFR TFI, w tym szczególności wobec dostępnych publicznie informacji zawartych w **RB RAFAKO 100/2023**, zgodnie z którymi: (i) Pan Michał Sikorski wykonuje funkcję Zarządzającego Funduszami w ramach PFR TFI S.A., a (ii) Pan Dawid Jaworski jako przedstawiciel PFR S.A., pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych w spółce Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o.
24. Podsumowując wszystkie wyżej przedstawione wyjaśnienia oraz informacje, pragniemy stanowczo podkreślić, iż PBG pozostaje niezmiennie zdeterminowane do dalszego prowadzenia procesu mającego zapewnić spółce RAFAKO w pierwszej kolejności możliwość przetrwania a następnie rozwój jej działalności wsparty przez gotowego podjąć się tego wyznawania strategicznego inwestora lub inwestorów. Proces ten z uwagi na swoją złożoność, wielowątkowość oraz stojące przed RAFAKO wyzwania, wymaga także ostrożności oraz staranności w składanych publicznie twierdzeniach, oświadczeniach oraz opiniach zaangażowanych w jego realizację podmiotów. Stąd też poza odniesieniem się w ramach niniejszego Oświadczenia do często w sposób oczywisty nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd opinii publiczną oraz interesariuszy RAFAKO informacji, pragniemy uczynić je swoistym wezwaniem zaangażowanych w proces inwestorski RAFAKO Stron do prowadzenia dalszych rozmów opartych wyłącznie

na zweryfikowanych oraz zgodnych ze stanem faktycznym i prawnym informacjach. Jednocześnie podkreślam, że najwłaściwszym sposobem komunikacji spółki i jej akcjonariuszy pozostaje zawsze otwarty i bezpośredni dialog w celu wypracowania możliwe najkorzystniejszego rozwiązania uwzględniającego wszystkie aspekty i ograniczenia dla każdej ze stron.

W imieniu Zarządcy PBG:

*Bartosz Sierakowski – wiceprezes zarządu
Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja SA*