



**SPRAWOZDANIE LIKWIDATORA PBG S.A. W LIKWIDACJI W
RESTRUKTURYZACJI
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 DO 30 CZERWCA 2025**

Spis treści

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM	3
I. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	3
II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG	10
III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I LIKWIDATORA ...	11
IV. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE	11
ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM	12
I. RYZYKA I ZAGROŻENIA	12
II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM	12
ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE	13
I. STRATEGIA	13
II. POSIADANE ODDZIAŁY	14
ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2024 ROKU	14
I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH I ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	14
II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH	16
III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	16
IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK	16
V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ	16
VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	16
VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	16
VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	17
ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE	17
I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	17
II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI	17
III. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI W RAMCH OBROTU PUBLICZNEGO	17
IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	18
V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	18
VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU	18
VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG	18
VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI	18
IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH	18
ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY	18
I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG	18
II. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW	19
IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
V. INWESTYCJE	20
VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	20
VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI	20
VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH	21
IX. BRAK ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	21
DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG	26

ROZDZIAŁ I: RAPORT O ŁADZIE KORPORACYJNYM

I. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez PBG

Spółka PBG (dalej „Spółka”, „PBG”, „Spółka dominująca”) stosuje zasady ładu korporacyjnego opublikowane w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2021”, (dalej „DPSN 2021”), zamieszczonym na stronie <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki-2021>, przyjętym przez Radę GPW uchwałą numer 13/1834/2021 w dniu 29 marca 2021 roku i obowiązującym od dnia 1 lipca 2021 roku.

2. Odstąpienie od zasad ładu korporacyjnego przyjętego przez PBG

W związku z opublikowaniem DPSN, Spółka dokonała analizy stosowanego Ładu Korporacyjnego i w dniu 30 lipca 2021 roku, po dokonaniu przeglądu przez Zarząd a następnie Radę Nadzorczą, opublikowała oświadczenie w sprawie stosowania DPSN, dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/dobre-praktyki-spolek-notowanych-na-gpw-2021.html>

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w obszarach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Nie bez znaczenia dla powyższego pozostaje jednak aktualna sytuacja zarówno finansowa, jaki i formalno-prawna Spółki oraz ograniczenia z tą sytuacją związane, które mają bezpośredni wpływ na możliwość stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

W dniu 16 września 2024 roku, Spółka Raportem Bieżącym (14/2024), poinformowała o odstąpieniu od zasady nr 1.1. Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW o treści: „Spółka prowadzi sprawną komunikację z uczestnikami rynku kapitałowego, rzetelnie informując o sprawach jej dotyczących. W tym celu spółka wykorzystuje różnorodne narzędzia i formy porozumiewania się, w tym przede wszystkim korporacyjną stronę internetową, na której zamieszcza wszelkie informacje istotne dla inwestorów.” W wspomnianym powyżej RB nr 14/2024 Spółka wskazała również przyczyny odstąpienia przez PBG od prowadzenia strony internetowej.

Ponadto, Spółka nie stosuje następujących zasad:

- 1.3 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które zostało wszczęte w dniu 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 1.4 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które zostało wszczęte w dniu 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 1.5 – Spółka, z uwagi na sytuację formalnoprawną, nie ponosi oraz nie zamierza ponosić takich wydatków;

- 1.6 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które zostało wszczęte w dniu 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 2.1 – Spółka nie posiada spisanej polityki różnorodności, niemniej jednak stosuje jej reguły w praktyce. W skład Rady Nadzorczej wchodziło:
 - od grudnia 2021 roku do marca 2022 roku 3 osoby, w tym: 1 kobieta, 2 mężczyzn z różnym obszarem kwalifikacji, tj. 2 inżynierów, 1 ekonomista i przedziałem wiekowym: 1 osoba powyżej 70-ego roku życia, 2 osoby powyżej 60 roku życia.
 - od marca 2022 roku 5 osób, w tym: 2 kobiety, 3 mężczyzn z różnym obszarem kwalifikacji, tj. 2 inżynierów, 2 ekonomistów, 1 prawnik i przedziałem wiekowym: 1 osoba powyżej 70-ego roku życia, 2 osoby powyżej 60 roku życia, 1 osoba powyżej 40-ego roku życia i 1 osoba powyżej 30-ego roku życia.
 - od listopada 2024 roku 4 osoby, w tym: 1 kobieta, 3 mężczyzn z różnym obszarem kwalifikacji, tj. 2 inżynierów, 1 ekonomista, 1 prawnik i przedziałem wiekowym: 1 osoba powyżej 70-ego roku życia, 2 osoby powyżej 60 roku życia, 1 osoba powyżej 40-ego roku życia.
- 2.2 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które został wszczęte 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 2.7 - Jeśli podmioty spoza grupy Spółki prowadzą działalność konkurencyjną, zastosowanie znajduje par. 36 ust. 1, pkt. v Statutu i wówczas do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie w Spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz;
- 2.11.5 - Spółka, z uwagi na sytuację formalnoprawną, nie ponosi ora nie zamierza ponosić takich wydatków;
- 2.11.6 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które został wszczęte 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 3.2 - Spółka nie wyodrębnia w swojej strukturze jednostek odpowiedzialnych za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, ponieważ nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar Spółki oraz rodzaj jej działalności;
- 3.3 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które został wszczęte 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła

dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;

- 3.4 – 3.10 – nie dotyczy;
- **4.3 - Spółka nie transmitowała obrad walnych zgromadzeń. W ocenie Likwidatora, publikacja wszystkich uchwał** podjętych przez walne zgromadzenie w ramach raportów bieżących oraz na ogólnodostępnych portalach internetowych, np. www.gpwinfostrefa.pl, zapewnia szeroki dostęp do informacji i odpowiednią komunikację z akcjonariuszami.
- 4.14 - Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, poza działalnością administracyjną, z uwagi na wszczęcie i bieg postępowania sanacyjnego oraz zawarcie w tym postępowaniu układu z wierzycielami Spółki o charakterze układu likwidacyjnego. To samo pozostaje aktualne w prowadzonym obecnie wobec Spółki przyspieszonym postępowaniu układowym, które został wszczęte 5 maja 2025 r. Celem tego postępowania restrukturyzacyjnego, jak w postępowaniu sanacyjnym, pozostaje niezmiennie zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki. Wobec czego Spółka całkowicie wygasła dotychczasową działalność operacyjną i realizuje jedynie funkcje i zadania niezbędne do realizacji w/w celów;
- 6.3 – nie dotyczy.

3. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Likwidator Spółki, wcześniej Zarząd, odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, zarówno jednostkowych, jak i skonsolidowanych, przygotowywanych i publikowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Nadzór nad procesem przygotowania śródrocznego sprawozdania finansowego w Spółce sprawowany był przez likwidatora Spółki, natomiast sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zrealizowane zostało przez podmiot zewnętrzny, działający na podstawie umowy outsourcingu.

Osobą podpisującą sprawozdanie finansowe jest osoba reprezentująca zewnętrzne biuro rachunkowe, które w ramach umowy outsourcingu jest odpowiedzialne za sporządzenie sprawozdań finansowych spółki PBG oraz Grupy Kapitałowej PBG. Osoby sporządzające sprawozdania finansowe oraz odpowiedzialne za kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie oraz zawarły umowy o zachowaniu poufności. Dotyczy to podmiotów współpracujących przy przygotowaniu sprawozdań.

Do dnia 15 stycznia 2025 roku, to jest do dnia zakończenia prowadzonego wobec Spółki postępowania sanacyjnego, które zakończyło się w związku z prawomocną odmową zatwierdzenia zawartego w jego trakcie układu, w spółce PBG osobami odpowiedzialnymi za obszar związany z przygotowaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PBG byli odpowiednio Likwidator oraz Zarządca PBG. Po dniu 15 stycznia 2025 roku, to jest po dniu zakończenia postępowania sanacyjnego, a także na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w spółce PBG osobą odpowiedzialną za obszar związany z przygotowaniem jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PBG jest Likwidator PBG.

Zarządzanie ryzykiem Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych odbywa się na bieżąco, poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyka wraz z jednoczesnym definiowaniem i realizowaniem działań niezbędnych do jego ograniczenia lub eliminacji.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Powyższe zagadnienie opisane zostało w rozdziale V Akcje i Akcjonariusze.

5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

W aktualnie obowiązującym statucie spółki PBG (dalej „Statut”), brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

Ograniczenia w zakresie zbywalności akcji przez Pana Jerzego Wiśniewskiego, zostały opisane w Rozdziale V, punkcie VII niniejszego sprawozdania – Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki PBG. W dniu 13 listopada 2019 roku w prawa i obowiązki Pana Jerzego Wiśniewskiego wynikające z w/w umowy weszła Pani Małgorzata Wiśniewska.

7. Władze Spółki – podstawy działania oraz skład

Walne zgromadzenie – podstawy formalne działania

Walne zgromadzenie zwoływane jest oraz działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 393 – 429 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §20 – 28 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;
- Regulaminu walnego zgromadzenia, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/walne-zgromadzenie-14.html>.

Zasadnicze kompetencje walnego zgromadzenia zostały określone w §26 oraz §28 Statutu Spółki.

W okresie 2024 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce Zwyczajne i Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki:

- w dniu 20 marca 2025 roku, miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. O uchwałach podjętych podczas w/w Walnego Zgromadzenia Spółka poinformowała w Raporcie Bieżącym z dnia 20 marca 2025 roku (RB 9/2025);
- w dniu 14 kwietnia 2025 roku, miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. O uchwałach podjętych podczas w/w Walnego Zgromadzenia Spółka poinformowała w Raporcie Bieżącym z dnia 14 kwietnia 2025 roku (RB11/2025);
- w dniu 27 czerwca 2025 roku, miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. O uchwałach podjętych podczas w/w Walnego Zgromadzenia Spółka poinformowała w Raporcie Bieżącym z dnia 27 czerwca 2025 roku (RB17/2025).

Rada Nadzorcza – podstawy działania i skład w okresie sprawozdawczym

Rada Nadzorcza jest powoływana i działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 381 – 392 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §29 – 36 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;
- Regulaminie Rady Nadzorczej, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/pub/pl/uploaddocs/raport-biezacy-19-2017-zalacznik-nr-1-regulamin-rn.3348079567.pdf>.

w tym:

- zasady powołania w skład Rady Nadzorczej określone zostały w §29 Statutu;
- kompetencje Rady Nadzorczej opisano w §34 - 36 Statutu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej XI kadencji trwającej od dnia 26 lipca 2024 roku i powołane uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 lipca 2024 roku (RB 10/2024):

- Małgorzata Wiśniewska;
- Roman Wenski;
- Tomasz Nelke;
- Hanna Gajewska – do dnia rezygnacji, która została złożona w dniu 28 października 2024 roku;
- Marian Kotewicz.

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej XI kadencji na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Małgorzata Wiśniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- Roman Wenski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Tomasz Nelke - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Marian Kotewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki trwa trzy lata.

Życiorysy członków Rady Nadzorczej (X oraz XI kadencji rozpoczętej w dniu 26 lipca 2024 roku):

Małgorzata Wiśniewska

W latach 1984-1991 pełniła funkcję asystenta projektanta w Przedsiębiorstwie Uprzemysłowionego Budownictwa Rolniczego w Poznaniu. W Spółce od 1 stycznia 1998 roku do 2 stycznia 2004 roku pracowała kolejno jako dyrektor ds. systemu jakości, dyrektor ds. public relations, członek Zarządu. Od 2 stycznia 2004 roku do 14 listopada 2006 roku jako wiceprezes Zarządu. Dodatkowo Małgorzata Wiśniewska zasiadała w radach nadzorczych spółek z Grupy m.in.: PBG Dom Sp. z o.o., PBG ERIGO Sp. z o.o., PBG oil and gas Sp. z o.o. (do dnia 03 czerwca 2019 roku) oraz RAFAKO S.A. (aktualnie w upadłości).

Małgorzata Wiśniewska jest absolwentką Wydziału Budownictwa Lądowego na Politechnice Poznańskiej. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie zarządzania oraz w zakresie public relations na Wydziale Finansów i Bankowości w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu, jak również roczny program doskonalenia umiejętności menedżerskich przeprowadzony przez Canadian International Management Institute. Małgorzata Wiśniewska ukończyła dwuletnie studia MBA Executive Master of Business Administration organizowane przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów oraz Uniwersytet Gdański we współpracy z Rotterdam School of Management.

Roman Wenski

Roman Wenski posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie controllingu. W przeszłości pełnił m.in. funkcję Dyrektora Pionu Controllingu i Analiz w PBG S.A. oraz Dyrektora Biura Controllingu RAFAKO S.A. (aktualnie w upadłości).

Absolwent Politechniki Poznańskiej na Wydziale Budownictwa Lądowego, kierunki: Drogi, Ulice, Lotniska oraz Technologia i Organizacja Budowy a także studiów podyplomowych Analiza ekonomiczna i controlling na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu.

Tomasz Nelke

Absolwent Uniwersytetu im. A. Mickiewicza w Poznaniu na Wydziale Prawa. W 2011 roku ukończył aplikację radcowską i uzyskał tytuł radcy prawnego. Tomasz Nelke posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie kompleksowego doradztwa prawnego dla spółek prawa handlowego oraz ma osiągnięcia w dziedzinie efektywnego reprezentowania firm w sprawach/sporach gospodarczych, wspierania w wynegocjowaniu korzystnych umów oraz prowadzenia postępowań układowych.

Marian Kotewicz

Absolwent Politechniki Poznańskiej na Wydziale Maszyn Roboczych i Pojazdów. Posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu własnej działalności gospodarczej. Przedsiębiorca, doświadczony menadżer

Pełnił funkcję Prezesa Zarządu Klimar Polska Sp. z o.o. W przeszłości pełnił m.in. funkcję dyrektora oddziału w TAKO sp. z o.o. oraz Starszego Inspektora ds. Gwarancji i Reklamacji w PP Polmozbyt Poznań.

Komitety Rady Nadzorczej

Na mocy postanowień regulaminu Rady Nadzorczej, w ramach Rady Nadzorczej, wyodrębnia się Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń, powoływane przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków.

Zarząd (z zastrzeżeniem jego braku wobec powołania Likwidatora)

Zarząd jest powoływany i działa w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w:

- art. 368 – 380 ustawy - Kodeks spółek handlowych;
- §37 – 40 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html>;

w tym:

- zasady powołania w skład Zarządu określone zostały w §37 Statutu;
- kompetencje Zarządu zostały określone w §40 Statutu Spółki.

Kadencja Zarządu Spółki trwała zgodnie z Statutem trzy lata.

Zarząd w spółce PBG funkcjonował do dnia 30 czerwca 2022 roku, to jest do czasu podjęcia uchwały o likwidacji Spółki w trybie określonym przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Likwidatorzy

Likwidatorzy są powoływani i działają w ramach przepisów, uprawnień i kompetencji określonych w art. 463 – 478 ustawy - Kodeks spółek handlowych.

W dniu 26 lipca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło m.in. uchwały w przedmiocie: (i) odwołania z funkcji likwidatora Spółki Pana Macieja Stańczuka oraz (ii) powołania do funkcji likwidatora spółki Pani Kingi Banaszak – Filipiak (RB 10/2024).

Pani Kinga Banaszak-Filipiak pozostaje likwidatorem Spółki na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na datę publikacji niniejszego sprawozdania.

Życiorys likwidatora

Kinga Banaszak-Filipiak

Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w obszarze finansów, relacji inwestorskich oraz restrukturyzacji firm. Swoją ścieżkę zawodową zaczynała w PBG w 2005 roku, gdzie była zatrudniona na stanowisku analityka, następnie była dyrektorem ds. analiz, dyrektorem ds. komunikacji z rynkiem kapitałowym, dyrektorem ds. relacji inwestorskich i jednocześnie pełniła funkcję rzecznika prasowego. Do Zarządu PBG została powołana w październiku 2012 roku obejmując funkcję wiceprezesa zarządu, następnie od 2016 roku do września 2019 roku członek zarządu Spółki. Pełniła liczne funkcje w organach zarządczych, nadzorczych oraz była angażowana projektowo w charakterze interim managera, w tym w ramach złożonych postępowań upadłościowych.

Absolwentka Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu (WSB). Na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu ukończyła studia magisterskie uzupełniające, kierunek Stosunki Międzynarodowe. Kontynuowała naukę w WSB, w ramach studiów podyplomowych: controllingu w 2006 roku oraz inwestycji kapitałowych w 2011 roku. W 2009 roku uzyskała tytuł Executive MBA (Aalto University School of Economics w ramach współpracy z WSB). W 2015 roku Ukończyła studia podyplomowe w zakresie Prawa Upadłościowego organizowane przez Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Prawa i Administracji. W 2024 roku uzyskała licencję doradcy restrukturyzacyjnego.

Zasady wykonywania uprawnień Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w toku postępowania sanacyjnego zakończonego w dniu 15 stycznia 2025 roku:

W dniu 12 lutego 2020 r. otwarto wobec PBG postępowanie sanacyjne, które toczyło się przed Sądem Rejonowym Poznań – Stare Miasto w Poznaniu pod sygn. akt XI GRs 2/20/MB.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, wydanym na posiedzeniu niejawnym w dniu 7 maja 2020 r. zarząd mieniem Spółki (masą sanacyjną) objął (od dnia 7 maja 2020 r.) ustanowiony w postępowaniu zarządca Spółki, tj. Zimmermann Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie.

Istotne następstwa odebrania Zarządowi Spółki zarządu własnego masą sanacyjną w postępowaniu sanacyjnym trwającym od 12 lutego 2020 r. do 15 stycznia 2025 r.) były następujące:

1. Zgodnie z art. 294. ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne („PrRestr”) mienie służące prowadzeniu przedsiębiorstwa oraz mienie należące do dłużnika stały się masą sanacyjną z dniem otwarcia postępowania sanacyjnego.
2. Zgodnie z art. 52 ust. 1. PrRestr zarząd masą sanacyjną obejmował Zarządca.
3. Zgodnie z art. 291 ust. 1 PrRestr, po otwarciu postępowania sanacyjnego dłużnik, któremu nie udzielono zezwolenia na samodzielne zarządzanie masą sanacyjną, wskazuje i wydaje zarządcy cały swój majątek oraz wydaje dokumenty dotyczące jego działalności, majątku oraz rozliczeń, w szczególności księgi rachunkowe, inne ewidencje prowadzone dla celów podatkowych i korespondencję.
4. Składniki mienia należące do dłużnika i wchodzące w skład masy sanacyjnej mogły zostać zbyte przez zarządcę, za zgodą sędziego-komisarza, który określa warunki ich zbycia (art. 323 ust. 1. PrRestr).
5. Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych spoczywał na Zarządcy (art. Art. 323. 1. PrRestr w zw. z art. 52 ust. 1, art. 3 ust. 5, art. 4, art. 3 ust. 1. 6) , art. 66 ust. 5, art. 69 ust. 1 ustawy o rachunkowości.
6. Na Zarządcy spoczywał również obowiązek przekazywania informacji, o którym mowa w art. 56 ust. 1 pkt 2 i ust. 7 oraz art. 70 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2080 oraz z 2021 r. poz. 355), a także art. 17 ust. 1 i 2 oraz art. 19 ust. 3 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.).
7. Czynności Zarządcy nie podlegały kontroli i ocenie przez Radę Nadzorczą Spółki.
8. Zarządcę nie wiązały uchwały organów Spółki w zakresie dotyczącym sprawowania zarządu masą sanacyjną.
9. Zarządca nie był zobowiązany do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sprawozdania finansowego Spółki do zatwierdzenia, to jest realizacji obowiązku wynikającego z art. 52. 1. Ustawy o rachunkowości.

Wobec wydania w dniu 15 stycznia postanowienia Sądu Okręgowego w Poznaniu X Wydział Gospodarczy oddalającego zażalenie spółki PBG na postanowienie Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy w przedmiocie odmowy zatwierdzenia Układu, o czym Spółka powzięła informację w dniu 4 lutego 2025 roku, formalnie zakończyło się postępowanie sanacyjne Spółki, a wobec tego ustala sprawowana przez spółkę Zimmermann Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie funkcja Zarządcy.

Nadzorca Sądowy:

W dniu 5 maja 2025 roku w ramach wydanego przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych Postanowienia w sprawie pod sygn. akt. PO1P/GR/12/2025, otwarto wobec spółki PBG przyspieszone postępowanie układowe, a także powołano Nadzorcę Sądowego w osobie spółki ZFR Warszawa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS nr 0000988854), aktualnie po zmianie firmy spółki Nadzorcy Sądowego: ZSF RESTRUKTURYZACJE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wskazać przy tym można, że w przyspieszonym postępowaniu układowym nadzorcę sądowego powołuje sąd w postanowieniu o otwarciu postępowania. Po jego ustanowieniu dłużnik (tutaj PBG) zachowuje zarząd własny w granicach czynności zwykłego zarządu; czynności przekraczające zwykły zarząd wymagają zgody nadzorczy sądowego, pod rygorem nieważności.

Dotychczas, do podstawowych czynności Nadzorczy Sądowego należało także: (i) zawiadomienie wierzycieli o otwarciu postępowania, (ii) sporządzenie Planu Restrukturyzacyjnego, (iii) Spisu Wierzytelności oraz (iv) Spisu Wierzytelności spornych. Dokumenty te zostały złożone do akt postępowania przyspieszonego postępowania układowego PBG w dniu 16 czerwca 2025 roku.

8. Planowane zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie dotyczy.

9. Kompetencje organów Spółki w zakresie podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z §28 Statutu Spółki, dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem: <http://www.pbg-sa.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny/statut-spolki.html> kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących wykupu akcji posiada walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Pozostałe prawa akcjonariuszy, określone w art. 328 – 367 ustawy - Kodeks spółek handlowych, zostały doprecyzowane w §14 - §18 Statutu Spółki.

10. Opis zasad dotyczących zmian Statutu Spółki

Zgodnie z §26 ust. 2 Statutu Spółki, zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością 3/4 głosów, w formie aktu notarialnego (przy czym, zgodnie z §26 ust. 8 Statutu, uchwała dotycząca istotnej zmiany przedmiotu działalności wymaga uchwały podjętej większością 3/4 głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego). Ponadto, zmiana Statutu w zakresie zmiany postanowień dotyczących uprawnień osobistych, wymagała uprzedniej pisemnej zgody Uprawnionego. Z dniem śmierci Pana Jerzego Wiśniewskiego – uprawnionego akcjonariusza – wszystkie Jego uprawnienia osobiste zapisane w Statucie PBG wygasły.

11. Informacja na temat prowadzonej działalności charytatywnej

Kierunek działań z obszaru CSR Grupa PBG określiła w dokumencie pt. „Polityka Zintegrowanego Systemu Zarządzania”, gdzie deklarowała m.in. koncentrację na doskonaleniu działań na rzecz jakości, środowiska naturalnego oraz bezpieczeństwa i higieny pracy, aktywne uczestnictwo w życiu społeczności lokalnej oraz pomoc potrzebującym i wsparcie talentów.

Z uwagi na prowadzone wobec Spółki postępowanie sanacyjne w okresie od lutego 2020 roku do stycznia 2025 roku oraz aktualnie prowadzone kolejne postępowanie restrukturyzacyjne, w którym założenia pozostają takie same jak w postępowaniu sanacyjnym, PBG nie prowadzi i nie może prowadzić działalności charytatywnej.

II. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY NADZORUJĄCE LUB ZARZĄDZAJĄCE PBG

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby nadzorujące PBG na dzień publikacji Sprawozdania oraz na dzień 30.06.2025 r.

Osoby nadzorujące	Ilość akcji	
	Stan na 30.06.2025	Stan na dzień złożenia sprawozdania
Małgorzata Wiśniewska	193 231 722	193 231 722

III. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I LIKVIDATORA

1. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej przed dniem wszczęcia Postępowania Sanacyjnego została określona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG z dnia 10 grudnia 2005 roku. Wartość wynagrodzenia została wtedy uzależniona od indywidualnych obowiązków oraz od obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom Rady Nadzorczej. W okresie postępowania sanacyjnego powołany dla Spółki Zarządca podjął szereg inicjatyw ograniczających koszty jej funkcjonowania w każdym obszarze co dotyczyło również ograniczenia wynagrodzeń Członków organów Spółki. Następnie, już po dniu wszczęcia przyspieszonego postępowania układowego Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PBG w dniu 27 czerwca 2025 roku podjęło Uchwałę nr 15 w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w jednostce dominującej

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [tys. zł]	01.01 – 30.06.2025			01.01 – 30.06.2024		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Razem
Małgorzata Wiśniewska	3	-	3	3	-	3
Roman Wenski	3	-	3	3	-	3
Marian Kotewicz	3	-	3	3	-	3
Tomasz Nelke	3	-	3	3	-	3
RAZEM	12	-	12	12	-	12

2. Wynagrodzenia Likwidatorów

W okresie całego pierwszego półrocza 2025 roku, podobnie jak w analogicznym okresie 2024 roku, likwidator Spółki nie pobierał wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

IV. INFORMACJE O AUDYTORZE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIE

Spółka PBG na moment publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2025 roku nie zawarła z żadną firmą audytorską umowy w zakresie badania oraz przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PBG i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej odpowiednio za pierwsze półrocze 2025 roku, jak i cały 2025 rok. Wynika to z niezłożenia przez żadną firmę audytorską oferty na przeprowadzenie takiego badania i przeglądu sprawozdań finansowych PBG oraz Grupy PBG, pomimo działań podejmowanych przez Spółkę, w tym dokonywaniu publicznych zapytań ofertowych kierowanych do uprawnionych firm audytorskich, z wykorzystaniem strony internetowej Spółki, jak i bezpośredni kontakt z firmami audytorskimi.

W latach ubiegłych audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej był Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E (61-131 Poznań).

ROZDZIAŁ II: RAPORT O RYZYKACH I ZARZĄDZANIU RYZYKIEM FINANSOWYM

I. RYZYKA I ZAGROŻENIA

1. Ryzyko związane nie zawarciem układu w toku przyspieszonego postępowanie układowego

Ryzyko związane z ewentualnym brakiem zawarcia układu jest immanentnie wpisane w każde postępowanie restrukturyzacyjne, którego powodzenie zależne jest od woli wierzycieli wyrażonej w głosowaniu nad układem, zgodnie z wymogami określonymi w ustawie z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne. Osiągnięcie stosownej większości głosów wierzycieli popierających propozycje układowe stanowi warunek konieczny dla przyjęcia układu.

Odnosząc powyższe do sytuacji Spółki PBG, należy wskazać, że ryzyko to można ocenić jako istotne ograniczone. Ograniczenie to wynika bezpośrednio z faktu, iż Spółka zamierza poddać pod głosowanie w ramach przyspieszonego postępowania układowego propozycje układowe, których zasadnicze warunki – w tym kluczowy dla wierzycieli poziom zaspokojenia – odpowiadają warunkom układu, który uzyskał już poparcie zdecydowanej większości wierzycieli w toku wcześniej prowadzonego wobec Spółki postępowania sanacyjnego.

Należy podkreślić, że uprzednio procedowany układ nie został zatwierdzony na mocy postanowienia Sądu Restrukturyzacyjnego, a nie na skutek braku poparcia ze strony wierzycieli. Wola wierzycieli została zatem już raz pozytywnie zweryfikowana w odniesieniu do propozycji restrukturyzacji o tożsamych warunkach.

2. Niekorzystne zmiany przepisów

W Polsce następują zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Spółki. PBG monitoruje zmiany przepisów, w tym podatkowych w celu minimalizacji tego ryzyka.

II. IDENTYFIKACJA I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Spółka PBG, z uwagi na nieprzewodzenie działalności operacyjnej, pozostaje w ograniczonym stopniu narażona, na ryzyka związane z instrumentami finansowymi, do których zgodnie z zasadami finansów przedsiębiorstw zaliczyć przede wszystkim należy:

- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki, z zastrzeżeniem jednak jak wyżej co do nieprzewodzenia działalności operacyjnej, koordynowane jest przez organ zarządzający.

1. Ryzyko płynności

Spółka była szczególnie narażona na ryzyko utraty płynności wobec zakończenia wraz z dniem 15 stycznia 2025 roku postępowania sanacyjnego, w którym prawomocnie odmówiono zatwierdzenia zawartego układu. Wobec tego, objęte układem w postępowaniu sanacyjnym zobowiązania Spółki, stały się wymagalne. W dniu 5 maja 2025 roku wszczęto wobec PBG przyspieszone postępowanie układowe. Wobec tego wierzytelności jakie miały zostać objęte układem zawierającym w postępowaniu sanacyjnym, z mocy prawa stały się wierzytelnościami układowymi odpowiednio dla układu, jaki spółka PBG zamierza zawrzeć w ramach przyspieszonego postępowania układowego, a przez to jako takie nie mogą być one wobec PBG egzekwowane w toku prowadzonego postępowania, jak również spłacane inaczej niż w układzie, po dniu jego zawarcia i prawomocnego zatwierdzenia.

2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez dłużników Spółki. Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności z tytułu dostaw i usług, należności kontraktowe, należności z tytułu umowy o usługę budowlaną oraz pozostałe należności finansowe,
- udzielone pożyczki.

W odniesieniu do aktywów finansowych takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, którą są banki zarejestrowane w Polsce, tym samym ryzyko to jest nieistotne.

ROZDZIAŁ III: INFORMACJE O SPÓŁCE

I. STRATEGIA

Aktualna Strategia PBG

W związku z zakończeniem postępowania sanacyjnego wobec spółki PBG z dniem 15 stycznia 2025 roku – tj. z dniem, w którym Sąd Okręgowy w Poznaniu, Wydział X Gospodarczy - Odwoławczy, oddalił zażalenie Spółki na postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, odmawiające zatwierdzenia układu – Spółka na początku okresu objętego niniejszym sprawozdaniem dostosowała swoją strategię do uwarunkowań faktycznych i prawnych.

Podstawowym celem strategicznym Spółki pozostaje zawarcie układu z wierzycielami w oparciu o propozycje układowe o charakterze likwidacyjnym, zasadniczo tożsame z propozycjami przyjętymi w postępowaniu sanacyjnym a następnie jego realizacja. W tym celu, w dniu 14 lutego 2025 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wnioski o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego, o czym komunikowała w RB nr 3/2025 z dnia 14 lutego 2025 roku. Postępowanie to zostało następnie wszczęte w dniu 5 maja 2025 roku wobec wydania postanowienia o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych.

Spółka nie przewiduje wznowienia działalności operacyjnej w obszarach, w których historycznie była aktywna. Spółka jest przygotowana do wykonania zobowiązań finansowych wynikających z potencjalnego układu przy uwzględnieniu dotychczas proponowanych warunków spłat. Z uwagi na konieczność zapewnienia realizacji celów objętych docelową propozycją układową, Spółka kontynuuje również działania w zakresie przygotowania jej podziału, jak to założono już w układzie zawartym w toku postępowania sanacyjnego. W dniu 28 lutego 2025 roku przyjęty został nowy plan podziału PBG (Raport bieżący nr 5/2025), zgodnie z którym część majątku Spółki zostanie przeniesiona na spółkę zależną – PBG Operator sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie. Podział następuje w trybie art. 529 § 1 pkt 5) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą za udziały Spółki Przejmującej, które obejmie Spółka Dzielona (podział przez wyodrębnienie). W wyniku podziału PBG zachowa swój byt prawny i będzie kontynuować działalność w oparciu o pozostały majątek wyłącznie do dnia zakończenia toczącego postępowania likwidacyjnego, co nastąpić ma bezpośrednio po dniu wykonania układu zawartego w toku przyspieszonego postępowania układowego i dokonaniem podziału zgromadzonych środków na rzecz objętych układem wierzycieli PBG. Spółka PBG Operator Sp. z o.o. będzie natomiast prowadzić działalność zmierzającą do likwidacji przejętego przez nią majątku PBG po dniu wykonania układu PBG, w celu zapewnienia dalszego zaspokojenia uprawnionych zgodnie z układem wierzycieli PBG. Przywołany plan podziału został

zatwierdzony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 kwietnia 2025 roku, co zostało wskazane w raporcie bieżącym nr 11/2025.

II. POSIADANE ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów.

ROZDZIAŁ IV: RAPORT Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2025 ROKU

I. INFORMACJA O ZAWARTYCH UMOWACH I ZDARZENIACH ISTOTNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Umowy dotyczące działalności operacyjnej zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Nie dotyczy

2. Umowy dotyczące finansowania zawarte w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej (umowy kredytowe, gwarancje, obligacje),

Nie dotyczy

3. Inne zdarzenia mające miejsce w okresie objętym sprawozdaniem oraz po dacie bilansowej

Opis zdarzenia (Przywołanie Raportu Bieżącego opublikowanego przez PBG)
Terminarz raportów finansowych, które publikowane będą w 2025 roku
RB PBG 1/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=460514&title=Terminarz+raport%C3%B3w+finansowych%C3%B3w+kt%C3%B3re+b%C4%99d%C4%85+publikowane+w+2025+roku
Powzięcie informacji o rozpoznaniu zażalenia na postanowienie w przedmiocie odmowy zatwierdzenia układu
RB PBG 2/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=460704&title=Powzi%C4%99cie+informacji+o+rozpoznaniu+za%C5%BCaleni+g+na+postanowienia+w+przedmiocie+odmowy+zatwierdzenia+uk%C5%82adu
Złożenie przez Spółkę wniosku o ogłoszenie przyspieszonego postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości
RB PBG 3/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=461139&title=Z%C5%82o%C5%BCenie+przez+Sp%C3%B3%C5%82k%C4%99+wniosku+o+og%C5%82oszenie+przyspieszonego+post%C4%99powania+uk%C5%82adowego+oraz+wniosku+o+og%C5%82oszenie+upad%C5%82o%C5%9Bci
Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG S.A. w likwidacji na dzień 20 marca 2025 roku oraz projekty uchwał.
RB PBG 4/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=461397&title=Og%C5%82oszenie+o+zwo%C5%82aniu+Nadzwyczajnego+Walnego+Zgromadzenia+Sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+na+dzie%C5%84+20+marca+2025+roku+oraz+projekty+uchwa%C5%82
Plan podziału PBG S.A. w likwidacji
RB PBG 5/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=461740&title=Plan+podzia%C5%82u+PBG+S.A.+w+likwidacji
Pierwsze zawiadomienie o zamiarze podziału spółki PBG Spółka Akcyjna w likwidacji
RB PBG 6/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=461741&title=Pierwsze+zawiadomienie+o+zamiarze+podzia%C5%82u+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+Sp%C3%B3%C5%82ka+Akcyjna+w+likwidacji
Drugie zawiadomienie o zamiarze podziału spółki PBG Spółka Akcyjna w likwidacji
RB PBG 7/2025:

https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=462358&title=Drugie+zawiadomienie+o+zamiarze+podzia%C5%82u+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+Sp%C3%B3%C5%82ka+Akcyjna+w+likwidacji
Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG S.A. w likwidacji na dzień 14 kwietnia 2025 roku oraz projekty uchwał
RB PBG 8/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=462446&title=Og%C5%82oszenie+o+zwo%C5%82aniu+Nadzwyczajnego+Walnego+Zgromadzenia+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+na+dzie%C5%84+14+kwietnia+2025+roku+oraz+projekty+uchwa%C5%82
Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PBG S.A. w likwidacji w dniu 20 marca 2025 roku
RB PBG 9/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=462644&title=Uchwa%C5%82y+podj%C4%99te+przez+Nadzwyczajne+Walne+Zgromadzenie+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+w+dnium+20+marca+2025+roku
Lista Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu
RB PBG 10/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=462646&title=Lista+Akcjonariuszy+posiadaj%C4%85cych+co+najmniej+5%25+liczby+g%C5%82os%C3%B3w+na+Nadzwyczajnym+Walnym+Zgromadzeniu
Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PBG S.A. w likwidacji w dniu 14 kwietnia 2025 roku
RB PBG 11/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=464031&title=Uchwa%C5%82y+podj%C4%99te+przez+Nadzwyczajne+Walne+Zgromadzenie+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+w+dnium+14+kwietnia+2025+roku
Lista Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu
RB PBG 12/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=464032&title=Lista+Akcjonariuszy+posiadaj%C4%85cych+co+najmniej+5%25+liczby+g%C5%82os%C3%B3w+na+Nadzwyczajnym+Walnym+Zgromadzeniu
Informacja o zmianie terminu publikacji rocznego jednostkowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024
RB PBG 13/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=464508&title=Informacja+o+zmianie+terminu+publikacji+rocznego+jednostkowego+i+rocznego+skonsolidowanego+sprawozdania+finansowego+za+rok+2024
Postanowienie Sądu w sprawie otwarcia Przyspieszonego Postępowania Układowego
RB PBG 14/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=465489&title=Postanowienie+S%C4%85du+w+sprawie+otwarcia+Przyspieszonego+Post%C4%99powania+Uk%C5%82adowego
Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG S.A. w likwidacji w restrukturyzacji na dzień 27 czerwca 2025 roku oraz projekty uchwał.
RB PBG 15/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=467447&title=Og%C5%82oszenie+o+zwo%C5%82aniu+Zwyczajnego+Walnego+Zgromadzenia+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+w+restrukturyzacji+na+dzie%C5%84+27+czerwca+2025+roku+oraz+projekty+uchwa%C5%82
Uzupełnienie Porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki PBG S.A. w likwidacji w restrukturyzacji zwołanego na dzień 27 czerwca 2025, na wniosek akcjonariusza
RB PBG 16/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=468234&title=Uzupe%C5%82nienie+Porz%C4%85dku+obrad+Zwyczajnego+Walnego+Zgromadzenia+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+w+restrukturyzacji+zwo%C5%82anego+na+dzie%C5%84+27+czerwca+2025%2C+na+wniosek+akcjonariusza
Uchwały podjęte oraz niepodjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PBG S.A. w likwidacji w restrukturyzacji w dniu 27 czerwca 2025 roku
RB PBG 17/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=469686&title=Uchwa%C5%82y+podj%C4%99te+oraz+niepodj%C4%99te+przez+Zwyczajne+Walne+Zgromadzenie+sp%C3%B3%C5%82ki+PBG+S.A.+w+likwidacji+w+restrukturyzacji+w+dnium+27+czerwca+2025+roku
Lista Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu
RB PBG 18/2025: https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=469687&title=Lista+Akcjonariuszy+posiadaj%C4%85cych+co+najmniej+5%25+liczby+g%C5%82os%C3%B3w+na+Zwyczajnym+Walnym+Zgromadzeniu
Wydanie przez Obligatariuszy zgody na dokonanie transakcji objętych wnioskiem Emitenta
RB PBG 19/2025:

https://www.gpw.pl/komunikat?geru_id=470822&title=Wydanie+przez+Obligatariuszy+zgody+na+dokonanie+transakcji+obj%C4%99tych+wnioskiem+Emitenta

II. INFORMACJE O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH

Nie odnotowano w okresie sprawozdawczym zmian w powiązaniach organizacyjnych.

III. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W całym okresie pierwszego półrocza 2025 roku Spółka realizowała transakcje z podmiotami powiązanymi na zasadach rynkowych, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności.

Transakcje między Spółką, a jej podmiotami powiązanymi ujawnione zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres pierwszego półrocza 2025 roku.

IV. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK

Informacje na temat kredytów i pożyczek zostały zaprezentowane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Spółki – z zastrzeżeniem braku takich aktywnych i zaciągniętych umów kredytu oraz umów pożyczek.

V. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ

Do najistotniejszych zdarzeń, które miały miejsce w okresie pierwszego półrocza 2025 roku należą te związane z przebiegiem postępowania sanacyjnego (formalnie zakończonego w dniu 15 stycznia 2025 roku), a następnie wnioskiem o wszczęcie, wszczęciem (w dniu 15 maja 2025 roku) i prowadzeniem przyspieszonego postępowania układowego. Zdarzenia te zostały omówione w nocie o braku założenia kontynuacji działalności.

Ponadto miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- W dniu 14 lipca spółka PBG (RB 19/2025) poinformowała o uzyskaniu Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy, którego przedmiotem było udzielenie przez Obligatariuszy PBG zgód dotyczących zwolnienia spod zabezpieczenia oraz możliwości sprzedaży wszystkich akcji spółki RAFAKO S.A. w upadłości z siedzibą w Raciborzu posiadanych przez spółkę w całości zależną od PBG, to jest spółkę: MULTAROS TRADING COMPANY LIMITED z siedzibą w Limassol, Cypr. Po udzieleniu tej zgody przez Obligatariuszy PBG, spółka Multaros w lipcu 2025 roku przeprowadziła transakcje sprzedaży w ramach obrotu na rynku Giełdy Papierów Wartościowych S.A. i dokonała zbycia całego posiadanego pakietu akcji spółki RAFAKO S.A.
- W dniu 21 sierpnia 2025 roku, spółka PBG przy udziale Nadzorca Sądowego, przeprowadziła publiczną licytację aktywów związanych z projektem deweloperskim w Kijowie, której kluczowe warunki zostały potwierdzone w ramach uzyskanego w połowie sierpnia 2025 roku Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy. Po przeprowadzonej licytacji, Spółka złożyła także do Sędziego – komisarza wnioski o zatwierdzenie warunków sprzedaży przedmiotowych aktywów na rzecz wybranego podczas licytacji oferenta, który zaoferował najwyższą cenę.

VI. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka, w okresie objętym raportem, w dziedzinie badań i rozwoju nie prowadziła żadnej działalności i w związku z tym nie zanotowała osiągnięć, które wpłynęły na osiągnięty wynik.

VII. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka PBG nie prowadzi programów pracowniczych.

VIII. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Informacje na temat postępowań zostały zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

ROZDZIAŁ V: AKCJE I AKCJONARIUSZE

I. STRUKTURA KAPITAŁU AKCYJNEGO ORAZ AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

W okresie objętym Sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kapitał akcyjny Spółki wynosił 16.368.406,26 PLN i dzielił się na 818.420.313 akcji. Do dnia publikacji Sprawozdania kapitał akcyjny Spółki nie uległ zmianie. Wartość nominalna akcji wynosi 0,02 PLN każda.

Kapitał akcyjny PBG na dzień publikacji Sprawozdania oraz na dzień 30 czerwca 2025 r.

akcje PBG	ilość akcji	rodzaj akcji	ilość akcji	ilość głosów	ilość akcji w obrocie
seria A	5 700 000	zwykłe na okaziciela	5 700 000	5 700 000	5 700 000
seria B	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria C	3 000 000	zwykłe na okaziciela	3 000 000	3 000 000	3 000 000
seria D	330 000	zwykłe na okaziciela	330 000	330 000	330 000
seria E	1 500 000	zwykłe na okaziciela	1 500 000	1 500 000	1 500 000
seria F	1 400 000	zwykłe na okaziciela	1 400 000	1 400 000	1 400 000
seria G	865 000	zwykłe na okaziciela	865 000	865 000	865 000
seria H	787 925 810	zwykłe na okaziciela	776 948 780	776 948 780	776 948 780
		Imienne	10 977 030	10 977 030	0
seria I	16 199 503	zwykłe na okaziciela	16 199 503	16 199 503	12 806 811
suma			818 420 313	818 420 313	804 050 591

Akcjonariat powyżej 5% na dzień publikacji Sprawozdania oraz na dzień 30 czerwca 2025 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
na dzień 30 czerwca 2025			
Małgorzata Wiśniewska	193 231 722	23,61%	23,61%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	49 252 468	6,02%	6,02%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	57 236 556	6,99%	6,99%

Spółka nie posiada informacji na temat pozostałych akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i do dnia sporządzenia sprawozdania nie poinformowano jej o tym fakcie.

II. ZMIANY W AKCJONARIACIE SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca zmiany w akcjonariacie.

III. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI W RAMCH OBROTU PUBLICZNEGO

W dniu 2 października 2024 roku Spółka powzięła informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwały nr 1238/2024 z dnia 2 października 2024 roku w sprawie zawieszenia obrotu akcjami PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji na Głównym Rynku GPW. Zawieszenie obrotu nastąpiło na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, która w swoim komunikacie z dnia 2 października 2024 roku wskazała, iż jego przyczyną było nieprzekazanie przez Spółkę, w terminie określonym przepisami prawa, raportów półrocznych za pierwsze półrocze 2024 roku, bądź przekazanie raportów niekompletnych – tj. niezawierających opinii biegłego rewidenta z przeglądu. W raporcie bieżącym nr 13/2024 z dnia 16

września 2024 roku Spółka wyjaśniła, że brak opinii biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikał z faktu, iż żadna z firm audytorskich nie złożyła oferty, co uniemożliwiło zawarcie umowy na przeprowadzenie przeglądu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, obrót akcjami Spółki pozostaje zawieszony.

IV. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie objętym raportem nie miało miejsca nabycie akcji własnych.

V. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

VI. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

W Statucie spółki PBG brak jest postanowień dotyczących ograniczenia wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

VII. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI PBG

Jerzy Wiśniewski, większościowy akcjonariusz Spółki, w wykonaniu postanowień Umowy Restrukturyzacyjnej, której był stroną, podpisał Umowę Ograniczenia Zbywalności Akcji PBG, których pozostawał właścicielem na czas do spełnienia przez Spółkę wszystkich zobowiązań z tytułu wyemitowanych Obligacji (raport bieżący Spółki 26/2015 z dnia 2 sierpnia 2015 roku, punkt I 1) d lit iii). Na mocy Umowy Akcjonariusz zobowiązał się wobec Wierzycieli Finansowych, będących stroną Umowy Restrukturyzacyjnej, do niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są zarówno posiadane w chwili zawarcia umowy jak i objęte na mocy Układu akcje PBG, jakiejkolwiek prawa z akcji lub jakiejkolwiek prawa do akcji, bez uprzedniej zgody Wierzycieli Finansowych. W listopadzie 2019 roku w prawa i obowiązki Pana Jerzego Wiśniewskiego weszła Pani Małgorzata Wiśniewska.

VIII. INFORMACJE O WYDARZENIACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Nie dotyczy.

IX. INFORMACJE O SPÓŁCE I O AKCJACH

Kontakt do relacji inwestorskich

E-mail	gielda@pbg-sa.pl
Strona internetowa	www.pbg-sa.pl
GPW	PBG
Reuters	PBGG.WA
KOD LEI	259400X248CV8DJRIM55

ROZDZIAŁ VI: PRZEGLĄD FINANSOWY

I. ANALIZA KONDYCJI FINANSOWEJ SPÓŁKI PBG

Dane finansowe oraz prezentowane w przeglądzie finansowym wskaźniki zostały przygotowane w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1. Przychody

Przyjęta zgodnie z złożonym do akt postępowania sanacyjnego Planem Restrukturyzacyjnym strategia, podtrzymana także w Planie Restrukturyzacyjnym sporządzonym w toku przyspieszonego postępowania układowego, zakładała dokonane już wygaszenie działalności operacyjnej oraz przygotowanie Spółki do wykonania układu o charakterze likwidacyjnym, to jest układu polegającego na zbyciu poszczególnych aktywów Spółki oraz ściągnięciu przysługujących Spółce wierzytelności, a to wszystko przy braku kontynuacji działalności operacyjnej Spółki w obszarze realizacji kontraktów, w ramach których spółka PBG historycznie

prowadziła swoją działalność. Wobec tej okoliczności spółka PBG w okresie całego pierwszego półrocza 2025 roku nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

2. Wynik operacyjny – EBIT

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku spółka PBG odnotowała stratę operacyjną na poziomie blisko 141,3 mln zł. W omawianym okresie na wynik na poziomie operacyjnym, oprócz podstawowej działalności Spółki, wpływ miało przede wszystkim dalsze ujęcie w księgach rachunkowych Spółki straty powstałej na skutek uchylecia Układu zawartego przez Spółkę w ramach postępowania upadłości układowej, jeszcze w roku 2015 (następnie zatwierdzonego w roku 2016), w łącznej wysokości 141.269 tys. zł. Na wskazaną kwotę straty związaną bezpośrednio ze skutkami uchylecia układu składają się przede wszystkim dalej bieżące odsetki naliczane od dnia wszczęcia wobec Spółki postępowania upadłości układowej, to jest od dnia 13 czerwca 2012 roku. Wobec złożenia w dniu 14 lutego 2025 roku do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosku o wszczęcie przyspieszonego postępowania układowego, a następnie wszczęciem w dniu 5 maja 2025 roku tego postępowania, spółka PBG zamierza objąć wskazane powyżej odsetki układem, na zasadach takich, jak to miało wcześniej miejsce także w ramach układu zawartego w toku postępowania sanacyjnego, co do którego to układu wydane zostało prawomocne postanowienie o odmowie jego zatwierdzenia.

II. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ ANALIZA POZIOMU KOSZTÓW

Rachunek zysków i strat

PBG - Rachunek Zysków i Strat (w tys. zł)	1H 2025	1H 2024
Przychody ze sprzedaży	0	0
Koszt własny sprzedaży	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	155	478
Pozostałe przychody operacyjne	131	10 624
Pozostałe koszty operacyjne	0	3 609
Wynik związany z układem z wierzycielami (w tym uchylenie)	141 269	141 426
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 141 294	- 134 889
Przychody / koszty finansowe	- 20 182	- 26 047
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 161 476	- 160 935
Podatek dochodowy	0	0
Zysk (strata) netto	- 161 476	- 160 935

Na wstępie wskazać należy, iż Spółka nie prowadziła w okresie całego pierwszego półrocza 2025 roku (podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego) działalności operacyjnej polegającej na realizacji kontraktów budowlanych jak to miało miejsce w przeszłości. W trakcie postępowania sanacyjnego Spółka całkowicie wygasła taką działalność i skupiła swoje funkcje i zadania na realizacji celu tego postępowania – tj. zawarcie układu o charakterze likwidacyjnym, jego skuteczna realizacja a następnie kontrolowana likwidacja Spółki - co pozostaje aktualne w obecnie prowadzonym kolejnym postępowaniu restrukturyzacyjnym – tj. przyspieszonym postępowaniu układowym. Od czerwca 2022 roku, Spółka pozostaje w procesie likwidacji w trybie KSH na podstawie podjętej uchwały akcjonariuszy Spółki o jej rozwiązaniu oraz postawieniu w stan likwidacji.

Na koniec czerwca 2025 roku w pozycji „Wynik związany z układem z wierzycielami (w tym uchylenie)” Spółka ujęła dalsze skutki uchylenia Postanowieniem z dnia 9 stycznia 2020 roku układu, jaki był zawarty w 2015 roku w ramach postępowania upadłości układowej. W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku strata z tego tytułu wyniosła około 141,3 mln zł.

Biorąc pod uwagę powyższe w okresie pierwszego półrocza 2025 roku PBG odnotowało stratę na poziomie operacyjnym w wysokości około 141,3 mln zł.

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku poniesiona przez Spółkę stara netto wyniosła blisko 161,5 mln zł i była bardzo zbliżona do poziomu straty netto zanotowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 161 mln zł. Na osiągnięty w trakcie pierwszego półrocza 2025 roku stratę netto, poza wyżej opisaną stratą z działalności operacyjnej Spółki, wpływ także miały wykazane w tym okresie koszty finansowe, na które składały się przede wszystkim koszty odsetek dotyczących wyemitowanych uprzednio przez Spółkę Obligacji.

IV. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poziomy rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

	1H 2025	1H 2024
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 996	-794
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	336	4 758
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	92	137
Środki pieniężne netto na koniec okresu	6 490	6 188

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku PBG wygenerowała ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej. Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności inwestycyjnej kształtowało się w tym okresie na poziomie około 336 tys. zł, na co przełożona została spłata pożyczek wewnątrzgrupowych.

V. INWESTYCJE

1. Inwestycje kapitałowe

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

2. Inwestycje rzeczowe

W okresie pierwszego półrocza 2025 roku spółka PBG nie dokonała żadnych inwestycji rzeczowych.

3. Ocena realizacji zamierzeń inwestycyjnych w okresie kolejnych 12 miesięcy

W związku z trudną sytuacją finansową, a także sytuacją formalno – prawną, w tym prowadzone wobec Spółki postępowania: (i) likwidacyjne i (ii) przyspieszone postępowanie układowe, spółka PBG nie planuje żadnych wydatków na inwestycje kapitałowe czy też rzeczowe.

VI. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki jest w największej mierze zależna od powodzenia w zawarciu układu w toku wszczętego w dniu 5 maja 2025 roku przyspieszonego postępowania układowego (por. także wyżej przedstawiony opis ryzyk).

VII. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W związku z faktem, iż w okresie od czerwca 2012 roku do czerwca 2016 roku prowadzone było postępowanie upadłości układowej wobec Spółki, zarządzanie kapitałem było praktycznie niemożliwe. We

wrześniu 2016 roku postępowanie układowe PBG zostało formalnie zakończone i tym samym Spółka przyjęła założenie o odzyskaniu w tym okresie zdolności do funkcjonowania w obrocie gospodarczym, co w rzeczywistości okazało się niemożliwe, w tym przede wszystkim w odniesieniu do możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przez Spółkę. Następnie Spółka zawnioskowała w dniu 19 grudnia 2019 roku o wszczęcie postępowania sanacyjnego, jakie zostało otwarte wobec Spółki w dniu 12 lutego 2020 roku. Od tego też dnia Spółka zobowiązana była zarządzać swoimi zasobami finansowymi w sposób umożliwiający dalszy możliwie niezakłócony bieg postępowania sanacyjnego, to jest przede wszystkim regulować swoje bieżące zobowiązania, to jest zobowiązania nie objęte układem. W aktualnie prowadzonym przyspieszonym postępowaniu układowym Spółka nadal jest zobowiązana zarządzać swoimi zasobami finansowymi w sposób umożliwiający dalszy niezakłócony bieg tego postępowania. Ponadto istotnym celem związanym z działaniami podejmowanymi przez Spółkę w zakresie zarządzania jej zasobami finansowymi, pozostaje również przygotowanie Spółki do możliwości realizacji postanowień wynikających układu, do którego zawarcia oraz zatwierdzenia, dąży aktualnie Spółka.

VIII. INFORMACJE O NALEŻNOŚCIACH I ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2025 roku wszelkie należności i zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji należytego wykonania umów oraz wystawionych w tym zakresie weksli uległy wygaśnięciu.

IX. BRAK ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

OPIS SYTUACJI FORMALNO-PRAWNEJ SPÓŁKI

Sprawozdanie finansowe PBG za pierwsze półrocze 2025 sporządzone zostało przy założeniu braku kontynuacji działalności gospodarczej, ponieważ Spółka (i) utraciła zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, (ii) od momentu otwarcia postępowania sanacyjnego i do jego zakończenia, nie realizowała kontaktów (z uwagi również na uprawnienie przyznane byłemu Zarządcy Spółki w zakresie możliwości odstąpienia w trybie art. 298 ust. 1 p.r. od umów), (iii) nie pozyskuje nowych kontraktów i nie zamierza wznowić działalności operacyjnej, którą historycznie prowadziła skupiając swoje usługi na realizacji kontraktów, w tym przede wszystkim w obszarze oil&gas. W dniu 19 grudnia 2019 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych („Sąd Restrukturyzacyjny”) wniosek z dnia 19 grudnia 2019 roku o otwarcie postępowania sanacyjnego („Postępowanie Sanacyjne”), którego celem było zawarcie z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym. Taki układ został zawarty zdecydowaną większością głosów wierzycieli uprawnionych do głosowania, co stwierdził sędzia-komisarz w swoim postanowieniu z dnia 25 września 2023 r. W związku z decyzją Sądu Okręgowego w Poznaniu X Wydział Gospodarczy na podstawie, której Sąd Okręgowy postanowił oddalić wniesione w imieniu PBG zażalenie na postanowienie Sądu Restrukturyzacyjnego o odmowie zatwierdzenia układu z dnia 2 lipca 2024 roku, w dniu 15 stycznia 2025 r. Postępowanie Sanacyjne PBG zostało formalnie zakończone. W dniu 14 lutego 2025 r. do Sądu Rejonowego - Poznań Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych Spółka złożyła wnioski o: (i) otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz (ii) ogłoszenie upadłości. W dniu 5 maja 2025 roku, wskazany Sąd Rejonowy rozpatrzył pozytywnie wniosek Spółki i wydał postanowienie o wszczęciu przyspieszonego postępowania układowego („Przyspieszone Postępowanie Układowe, PPU”). Wobec tego rozstrzygnięcia bezprzedmiotowy stał się złożony przez Spółkę wniosek o ogłoszenie jej upadłości.

Wszczęte Przyspieszone Postępowanie Układowe ma na celu dokończenie restrukturyzacji Spółki prowadzonej skutecznie od lutego 2020 roku na warunkach wcześniej już uzgodnionych z jej wierzycielami, analogicznych dla układu likwidacyjnego przyjętego w Postępowaniu Sanacyjnym. Efekty i skutki tych działań będą tożsame z efektami działań podejmowanych w trakcie trwającego blisko pięć lat Postępowania Sanacyjnego. Spółka będzie dążyć do sprawnego przeprowadzenia kolejnego procesu jej restrukturyzacji z zastrzeżeniem terminów podejmowania decyzji przez pozostałych uczestników postępowania. Biorąc pod uwagę powyższe, już w toku Przyspieszonego Postępowania Układowego powołany dla Spółki Nadzorca Sądowy w dniu 16 czerwca 2025 roku złożył do akt postępowania: (i) spis wierzytelności, (ii) spis wierzytelności

spornych oraz (iii) plan restrukturyzacyjny. Następnie w dniu 6 sierpnia 2025 roku Spółka złożyła do akt postępowania propozycje układowe, jakie zamierza poddać pod głosowanie po dniu określenia trybu w jakim ma to nastąpić, o co wniosk do Sędziego Komisarza także w dniu 6 sierpnia 2025 roku Nadzorca Sądowy, składając wniosek o przeprowadzenie głosowania nad układem z pominięciem zwoływania zgromadzenia wierzycieli. Aktualnie Spółka i Nadzorca Sądowy oczekują na rozpoznanie w/w wniosku co do trybu głosowania, po czym możliwe będzie przeprowadzenie kolejnego etapu PPU – tj. głosowanie nad propozycjami układowymi Spółki oraz zawarcie układu z wierzycielami.

Szczegółowy opis zdarzeń, które zmusiły Spółkę do złożenia wniosku o uchylenie układu z roku 2015 oraz wniosku o otwarcie Postępowania Sanacyjnego, a także szczegółowy opis skutków/efektów tych procesów dla działalności Spółki zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym PBG za rok 2020 opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2021 roku oraz kolejnych rocznych sprawozdaniach Spółki publikowanych w następnych latach. Wystąpienie w dniu 14 lutego 2025 roku z wnioskiem o otwarcie Przyspieszonego Postępowania Układowego miało na celu dokończenie restrukturyzacji Spółki prowadzonej w Postępowaniu Sanacyjnym oraz uniknięcie negatywnych konsekwencji dla interesariuszy Spółki związanych z ewentualnym ogłoszeniem jej upadłości. Wg oceny Spółki ewentualna konieczność skorzystania z procedury upadłościowej nie byłaby rozwiązaniem efektywnym i optymalnym, z zastrzeżeniem także, iż wobec obciążenia majątku Spółki na rzecz jej Obligatariuszy, wniosek o ogłoszenie upadłości mógłby zostać oddalony.

Niezależnie od prowadzonej restrukturyzacji Spółki, w dniu 30 czerwca 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania Spółki, z czym wiąże się postawienie Spółki w stan likwidacji prowadzonej zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych. Za otwarciem wobec Spółki likwidacji w trakcie Postępowania Sanacyjnego, przemawiała przede wszystkim wola zakończenia bytu prawnego Spółki niezwłocznie po przyjęciu, zatwierdzeniu oraz wykonaniu układu. W dniu 8 listopada 2022 roku Spółka powzięła informację o dokonanych wpisach w przedmiocie otwarcia likwidacji Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, o czym poinformowała w Raporcie Bieżącym nr 21/2022. Założenie związane z likwidacją Spółki w trybie KSH pozostaje niezmiennie w stosunku do pierwotnego – tj. Spółka nadal dąży do zawarcia układu w ramach postępowania restrukturyzacyjnego i do jego niezwłocznego wykonania po jego zatwierdzeniu a następnie kontrolowanej likwidacji. Z uwagi na konieczność zapewnienia realizacji celów objętych propozycjami układowymi, Spółka kontynuuje również działania w zakresie przygotowania jej podziału, jak to założono już w układzie zawartym w toku Postępowania Sanacyjnego. W dniu 28 lutego 2025 roku przyjęty został nowy plan podziału PBG (Raport bieżący nr 5/2025), zgodnie z którym część majątku Spółki zostanie przeniesiona na spółkę zależną – PBG Operator sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie. Podział następuje w trybie art. 529 § 1 pkt 5) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą za udziały Spółki Przejmującej, które obejmie Spółka Dzielona (podział przez wyodrębnienie). W wyniku podziału PBG zachowa swój byt prawny i będzie kontynuować działalność w oparciu o pozostały majątek wyłącznie do dnia zakończenia postępowania likwidacyjnego, co nastąpić ma bezpośrednio po wykonaniu układu zawartego w toku Przyspieszonego Postępowania Układowego i dokonaniem (jednorazowym) podziale zgromadzonych środków na rzecz objętych układem wierzycieli PBG. Spółka PBG Operator Sp. z o.o. będzie natomiast prowadzić działalność zmierzającą do likwidacji przejętego przez nią majątku PBG po dniu wykonania układu PBG, w celu zapewniania dalszego zaspokojenia uprawnionych zgodnie z układem wierzycieli PBG. Przywołany plan podziału został zatwierdzony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 kwietnia 2025 roku, o czym Spółka informowała w RB nr 11/2025.

I. Informacja dotycząca przebiegu Postępowania Sanacyjnego prowadzonego wobec Spółki w okresie od lutego 2020 roku do stycznia 2025 roku

Postanowieniem z dnia 12 lutego 2020 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych Restrukturyzacyjnych otworzył wobec Spółki Postępowanie Sanacyjne, o czym Spółka informowała w RB nr 15/2020. Zgodnie z postanowieniem z dnia 9 grudnia 2020 roku wydanym przez Sędziego Komisarza w Sądzie Rejonowym Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, Wydział XI Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, został zatwierdzony złożony przez Zarządcę Spółki do akt Postępowania Sanacyjnego Plan Restrukturyzacyjny z dnia 13 maja 2020 roku, wraz z jego aktualizacją złożoną w dniu 25 września 2020 r. (RB nr 1/2021). Ponadto jeszcze w 2022 roku, zatwierdzony

został także postanowieniem z dnia 14 stycznia 2022 roku złożony uprzednio przez Zarządcę do akt Postępowania Sanacyjnego spis wierzytelności, o czym Spółka poinformowała w RB nr 1/2022. W dniu 7 czerwca 2023 roku Zarządca PBG, złożył do akt postępowania sanacyjnego zaktualizowane propozycje układowe (RB nr 8/2023), których pełna treść została także udostępniona dla wszystkich zainteresowanych na stronie internetowej Spółki, w zakładce „Restrukturyzacja”. Zaktualizowane propozycje układowe Spółki, zgodnie z wcześniejszymi założeniami zakładały podział wierzytelności na 7 grup interesu oraz układ mający cechy układu likwidacyjnego, co pozostawało także zgodne z złożonym jeszcze w 2019 roku wnioskiem PBG o wszczęcie Postępowania Sanacyjnego. Wobec tego kolejnym istotnym zdarzeniem w ramach Postępowania Sanacyjnego, stało się na początku czerwca 2023 roku rozpoczęcie głosowania nad układem, co zgodnie z postanowieniem Sędziego Komisarza z dnia 19 grudnia 2022 roku odbywało się z wyłączeniem zwołania zgromadzenia wierzytelności, to jest w trybie pisemnym. W dniu 7 sierpnia 2023 roku Spółka poinformowała RB nr 15/2023 o złożonym przez jej Zarządcę do akt Postępowania Sanacyjnego piśmie obejmującym informację o przebiegu głosowania nad układem wraz z wnioskiem o stwierdzenie przez Sędziego – Komisarza przyjęcia układu. W ramach przywołanego Raportu Bieżącego, zostało także w szczególności wskazane, iż „za” układem głos oddało 110 wierzytelności Spółki, którym przysługiwały uprawnienia do głosowania wierzytelności w łącznej kwocie: 2.391.757.899,91 PLN, co stanowiło odpowiednio: 79,14% liczby wierzytelności, którzy oddali ważny głos oraz 80,05% przysługujących takim wierzytelnościom wierzytelności uprawnionych do głosowania nad układem. W dniu 27 września br. Zarządca Spółki powziął informację o wydaniu przez Sędziego - komisarza postanowienia w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu przez wierzytelności PBG (RB nr 19/2023). W dniu 2 lipca 2024 Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu Wydział XI Gospodarczy ogłosił Postanowienie o odmowie zatwierdzenia uprzednio zawartego Układu. Zgodnie z przedstawionym uzasadnieniem Postanowienia, zwarty Układ w ocenie Sądu miał naruszać prawo wobec niejednakowego w rozumieniu Sądu zaspokojenia wierzytelności w ramach grupy 4 Układu (RB nr 9/2024). W związku z wydanym Postanowieniem o odmowie zatwierdzenia Układu oraz jego uzasadnieniem, Spółka złożyła w terminie zażalenie. W dniu 15 stycznia 2025 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia na postanowienie Sądu Restrukturyzacyjnego w przedmiocie odmowy zatwierdzenia układu w Postępowaniu Sanacyjnym, tym samym Postępowanie Sanacyjne zostało formalnie zakończone.

W Postępowaniu Sanacyjnym działalność Spółki została ograniczona i dostosowana do realizacji środków restrukturyzacyjnych wskazanych w zatwierdzonym Planie Restrukturyzacyjnym Spółki. Środki restrukturyzacyjne zostały niemal w całości zrealizowane w toku Postępowania Sanacyjnego. Spółka uzyskała i zabezpieczyła środki na wykonanie zawartego w Postępowaniu Sanacyjnym układu.

Spółka od dnia 31 maja 2024 r. nie zatrudnia żadnych pracowników.

Przygotowana i zoptymalizowana aktualnie struktura organizacyjna Spółki obsługuje niezbędne do wykonania układu funkcje oraz zadania.

Procesy sprzedaży istotnych aktywów Spółki były prowadzone zgodnie z wymogami prawa przez Zarządcę i za zgodami Sędzi-Komisarz. Spółka informowała i uzgadniała działania oraz uzyskiwała zgody wierzytelności na czynności związane z likwidacją majątku. Rada Wierzytelności, zatwierdzała czynności i rekomendacje kierunków działań.

Środki restrukturyzacyjne, które nie zostały zrealizowane w toku Postępowania Sanacyjnego obejmowały sprzedaż pakietu akcji RAFAKO S.A. (aktualnie w upadłości) należącego bezpośrednio i pośrednio do Spółki oraz aktywów związanych z projektem deweloperskim na Ukrainie.

II. Informacja dotycząca złożenia przez Spółkę wniosków o: (i) otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz (ii) ogłoszenie upadłości

W dniu 14 lutego 2025 r. Spółka złożyła do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych Restrukturyzacyjnych dwa wnioski. Pierwszy z nich to wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Drugi wniosek to wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki. Spółka wniosła również o wstrzymanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu

rozpoznania wniosku restrukturyzacyjnego, co wynika także z ustawowej procedury rozpoznania konkurujących ze sobą wniosków. Wniosek o wszczęcie przyspieszonego postępowania układowego, został następnie pozytywnie rozpoznany, poprzez wydanie w dniu 5 maja 2025 roku przez wskazany Sąd postanowienia o otwarciu wobec PBG Przyspieszonego Postępowania Układowego oraz powołaniu dla Spółki Nadzorcy Sądowego.

Przeprowadzenie restrukturyzacji Spółki w oparciu o już wcześniej uzgodnione z wierzycielami warunki, czego potwierdzeniem stało się zawarcie układu w Postępowaniu Sanacyjnym i co zostało stwierdzone postanowieniem z dnia 25 września 2023 r., ma na celu dokończenie restrukturyzacji Spółki prowadzonej skutecznie od lutego 2020 roku.

W Przyspieszonym Postępowaniu Układowym Spółka zaproponowała restrukturyzację swoich zobowiązań zgodnie z złożonymi już do akt tego postępowania propozycjami układowymi, zgodnie z którymi:

- a) Zgodnie z warunkami proponowanego układu cały majątek Spółki zostanie podzielony pomiędzy wierzycieli, a w tym nastąpi jednorazowa wypłata dotychczas zgromadzonych przez Spółkę środków pieniężnych.
- b) Środki pieniężne, które są niezbędne do wykonania postanowień przyszłego układu zostały zgromadzone i na ten cel zabezpieczone. Przygotowana została również odpowiadająca temu celowi struktura organizacyjna i udzielone zostały niezbędne do tego Spółce zgody korporacyjne.
- c) Nie nastąpiły zmiany warunków restrukturyzacji uzgodnionych z wierzycielami, poza zmianą postanowienia układu, którego treść stanowiła podstawę do odmowy zatwierdzenia układu w Postępowaniu Sanacyjnym przez Sąd I i II Instancji, a także wynikające z prawomocnego ogłoszenia upadłości wobec spółki RAFAKO S.A. w upadłości oraz wykluczeniem notowań jej akcji w ramach rynku regulowanego prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Po wskazaniu przez Sędziego - Komisarza właściwego trybu głosowania (wniosek Nadzorcy Sądowego z dnia 6 sierpnia 2025 roku) Spółka niezwłocznie przystąpi do głosowania nad układem w celu jak najszybszego przystąpienia do jego wykonania.
- d) Przygotowane warunki restrukturyzacji gwarantują wierzycielom Spółki terminowe i efektywne uzyskanie zaspokojenia, w tym uzyskanie jakiegokolwiek zaspokojenia w odniesieniu do wierzycieli Spółki, którzy nie pozostają zabezpieczeni na jej majątku.
- a) Dokończenie restrukturyzacji prowadzonej od lutego 2020 roku w ramach Postępowania Sanacyjnego, a obecnie w ramach Przyspieszonego Postępowania Układowego wg oceny Spółki będzie korzystniejsze dla ogółu wierzycieli od ewentualnego postępowania upadłościowego. W ewentualnym postępowaniu upadłościowym zostaliby zaspokojeni wyłącznie wierzyciele zabezpieczeni na całym majątku Spółki.

W przypadku ogłoszenia upadłości, co mogłoby nastąpić wobec nie zawarcia lub odmowy zatwierdzenia układu, można niemal z pewnością założyć, że proces upadłości będzie wieloletni, wymagający sporządzenia listy wierzytelności, w tym na podstawie zgłoszeń dokonywanych przez wierzycieli, a także likwidacji majątku Spółki, który pozostaje w całości obciążony na rzecz Obligatariuszy PBG, jacy byłiby zaspokajani w ramach odrębnych planów podziału po procedurze ich sporządzenia oraz zatwierdzenia. W przypadku, w którym doszłoby do odmowy wszczęcia postępowania upadłościowego, majątek Spółki zostałby wystawiony na prowadzenie singularnych egzekucji, po których nawet przeprowadzeniu, jego wartość po pokryciu kosztów organów egzekucyjnych, wobec obciążenia majątku, służyłaby zaspokojeniu wyłącznie wierzycieli zabezpieczonych. W porównaniu do proponowanego przez Spółkę rozwiązania polegającego na dokończeniu restrukturyzacji w ramach Przyspieszonego Postępowania Układowego ewentualne postępowanie upadłościowe, w przypadku jego wszczęcia, będzie znacznie dłuższe i mniej korzystne ekonomicznie biorąc pod uwagę wszystkich wierzycieli Spółki.

III. Informacja dotycząca realizacji procesów sprzedaży akcji RAFAKO S.A. w upadłości należących do Multaros Trading Company Limited oraz aktywów związanych z projektem deweloperskim na Ukrainie w Przyspieszonym Postępowaniu Układowym Spółki

Zgodnie z założeniami Planu Restrukturyzacyjnego i wskazanymi w tym Planie Środkami Restrukturyzacyjnymi w trakcie prowadzonego aktualnie Przyspieszonego Postępowania Układowego Spółka przeprowadziła dwa procesy sprzedaży majątku należącego do niej bezpośrednio i majątku należącego do jej spółek zależnych.

Pierwszy z nich dotyczył sprzedaży pakietu akcji RAFAKO S.A. w upadłości należącego do Multaros Trading Company Limited. Po wcześniejszym pozyskaniu zgody w formie Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy PBG (RB nr 19/2025), Multaros Trading Company Limited przystąpił do sprzedaży posiadanych akcji spółki RAFAKO S.A. w upadłości w ramach rynku publicznego prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W wyniku transakcji giełdowych realizowanych przez dom maklerski na zlecenie Multaros Trading Company Limited w okresie od 15 lipca do 17 lipca br. doszło do zbycia wszystkich posiadanych przez Multaros akcji spółki RAFAKO S.A., tj. 34.800.001 szt. po średniej cenie, która wyniosła 0,062 zł za 1 akcję. Środki pozyskane ze sprzedaży akcji RAFAKO S.A. zasiliły rachunek dezinvestycji PBG.

Drugi proces sprzedaży dotyczył aktywów ukraińskich należących do Spółki oraz spółki zależnej Wschodni Invest Sp. z o.o. W dniu 21 sierpnia 2025 roku, spółka PBG przy udziale Nadzorca Sądowego, przeprowadziła publiczną licytację aktywów związanych z projektem deweloperskim w Kijowie, której kluczowe warunki zostały potwierdzone w ramach uzyskanego w połowie sierpnia 2025 roku Wspólnego Stanowiska Obligatariuszy. Do licytacji przystąpiły trzy podmioty. W trakcie licytacji odnotowano łącznie 24 postąpienia (od kwoty 1.630.000 USD – tj. ceny wywoławczej do kwoty 2.090.000 USD). Aktywa objęte w/w procesem sprzedaży obejmują: certyfikaty inwestycyjne Dialog Plus należące do Spółki, wierzytelności pożyczkowe wynikające z udzielonej przez Spółkę pożyczki do Energopol Ukraina, wierzytelności pożyczkowe wynikające z udzielonych przez Spółkę pożyczek do Wschodni Invest Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w Wschodni Invest Sp. z o.o. Każdy z trzech dopuszczonych licytantów złożył co najmniej jedno ważne postąpienie. Najwyższa pozyskana oferta wyniosła 2.090.000 USD. Po przeprowadzonej licytacji, Spółka złożyła do Sędziego – komisarza wniosek o zatwierdzenie warunków sprzedaży w/w aktywów na rzecz wybranego podczas licytacji oferenta, który w trakcie licytacji zaoferował najwyższą cenę. Aktualnie Spółka oczekuje na rozpoznanie wniosku przez sędziego-komisarza. Po uzyskaniu zgody możliwe będzie sfinalizowanie procesu sprzedaży.

Ryzyka związane z działalnością Spółki w dającym się przewidzieć okresie

Uwzględniając, iż Spółka wygasła bieżącą działalność operacyjną, jaka była historycznie realizowana i skupiła swoje ograniczone zasoby wyłącznie na zawarciu a następnie na wykonaniu układu o charakterze układu likwidacyjnego, ryzyka związane z dalszym funkcjonowaniem Spółki obejmują:

- utratę bieżącej płynności finansowej, już po dniu wszczęcia na wniosek Spółki z dnia 14 lutego 2025 roku, przyspieszonego postępowania układowego (co nastąpiło w dniu 5 maja 2025 roku), co może doprowadzić do jego umorzenia, a przez to niezaspokojenia wierzycieli nieposiadających zabezpieczeń na majątku Spółki na jakimkolwiek poziomie;
- nie zawarcie lub niezatwierdzenie układu w toku przyspieszonego postępowania układowego, jako ryzyko wpisane w każde postępowanie restrukturyzacyjne, ograniczone jednak wobec: (i) poparcia już na etapie złożenia wniosku restrukturyzacyjnego załączonych do niego warunków restrukturyzacji przez wierzycieli posiadających ponad 30% wierzytelności jakie będą uprawniać do głosowania nad układem; (ii) zasadniczą tożsamość propozycji układowych złożonych do akt postępowania Przyspieszonego Postępowania Układowego w dniu 6 sierpnia 2025 roku z tymi jakie w toku Postępowania Sanacyjnego poparała większość wierzycieli, posiadających ponad 80% wierzytelności z których oddano ważne głosy, oraz (iii) wyeliminowanie tych zapisów propozycji układowych, jakie miały stanowić podstawę dla odmowy zatwierdzenia układu zawartego w trakcie Postępowania Sanacyjnego.

DANE ADRESOWE SPÓŁKI PBG

SIEDZIBA SPÓŁKI PBG:

ul. Skórzewska 35
Wysogołowo k. Poznania
62 – 081 Przeźmierowo
www.pbg-sa.pl
e-mail: polska@pbg-sa.pl

KONTAKT DO RELACJI INWESTORSKICH:

e-mail: gielda@pbg-sa.pl

PODPIS LIKWIDATORA	Kinga Banaszak - Filipiak
---------------------------	----------------------------------