

**PROPOZYCJE UKŁADOWE
PBG S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ**

Niniejsze propozycje układowe („Propozycje Układowe”) zostały sporządzone przez spółkę PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania i zostały przyjęte, jako zaktualizowane propozycje restrukturyzacji zobowiązań Spółki, uchwałą Zarządu Spółki w dniu 28 kwietnia 2015 r.

Propozycje Układowe zostały sporządzone przez Spółkę celem ich przedstawienia wierzycielom Spółki do zatwierdzenia przez głosowanie na zgromadzeniu wierzycieli w ramach postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu toczącego się wobec Spółki i wszczętego na wniosek Spółki, postanowieniem z dnia 13 czerwca 2012 r. wydanym przez Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu (sygn. akt XI GUp 29/12).

Spółka proponuje układ o następującej treści:

I Warunki wspólne dla wszystkich wierzycieli

1. Warunki ogólne

- 1.1. Wierzytelności wierzycieli Spółki objęte układem będą zaspokajane przez Spółkę w obrębie grupy („**Grupa**”), do której będzie należał dany wierzyciel.
- 1.2. Grupy obejmują kategorie interesów, do których zostaną przyporządkowani wszyscy wierzyciele. Jeden wierzyciel posiadający wiele wierzytelności może zostać zaliczony do różnych Grup w zależności od rodzaju wierzytelności, które mu przysługują oraz kryteriów wyodrębnienia danej Grupy.

2. Świadczenia pieniężne

- 2.1. Wszystkie świadczenia pieniężne należne wierzycielom z Grupy 1, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 5 oraz Grupy 6 tytułem zaspokojenia wierzytelności objętych układem będą spełniane przez Spółkę w ratach w wysokości stanowiącej określony procent danej wierzytelności podlegającej zaspokojeniu zgodnie z układem („**Raty Układowe**”), z zastrzeżeniem pkt. 5.9 części I (Warunki wspólne dla wszystkich wierzycieli).
- 2.2. Raty Układowe oraz świadczenia pieniężne należne wierzycielom z Grupy 2 oraz Grupy 7 będą płatne przez okres („**Okres Płatności**”) rozpoczynający się dnia 31 grudnia 2015 r. („**Data Rozpoczęcia Spłat**”) i kończący się w dniu 30 czerwca 2020 r. („**Data Zakończenia Spłat**”), w terminach wskazanych odpowiednio dla danej Grupy („**Termin Płatności Rat Układowych**”).
- 2.3. Wierzytelności wierzycieli z Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3 oraz Grupy 4 zależne od warunku, które staną się wymagalne po Dacie Rozpoczęcia Spłat, będą spłacane w terminach płatności kolejnych Rat Układowych przewidzianych dla danej Grupy, przypadających po dacie, w której wierzytelność warunkowa stała się wymagalna. Wysokość każdej Raty Układowej będzie zgodna co do wysokości z wysokością Rat Układowych przewidzianych dla danej Grupy, a jakakolwiek część pozostała do spłaty, zostanie zaspokojona w dacie płatności ostatniej Raty Układowej.
- 2.4. Przyjęcie układu przez wierzycieli oznacza wyrażenie zgody na warunki spłaty w formie świadczeń pieniężnych dla wszystkich uprawnionych wierzycieli zgodnie z treścią układu.

3. Konwersja Wierzytelności na Akcje

- 3.1. Wierzytelności wierzycieli należących do Grupy 5, Grupy 6 oraz Grupy 7, w części określonej treścią układu, podlegają konwersji na akcje Spółki nowej emisji („**Konwersja Wierzytelności na Akcje**”).
- 3.2. W wyniku Konwersji Wierzytelności na Akcje kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 14.009.100 zł (słownie: czternaście milionów dziewięć tysięcy sto złotych) poprzez emisję nie mniej niż 700.455.000 (słownie: siedemset milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii H, o wartości nominalnej 0,02 zł (słownie: dwa grosze) każda („**Akcje**”).
- 3.3. Cena emisyjna każdej Akcji otrzymanej przez uprawnionego wierzyciela wyniesie 0,02 zł (słownie: dwa grosze).
- 3.4. Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2014 r., tj. za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2014 r.
- 3.5. Akcje będą podlegały dematerializacji oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 3.6. Konwersji Wierzytelności na Akcje nie podlegają wierzytelności spółek zależnych Spółki.
- 3.7. Przyjęcie układu przez wierzycieli oznacza wyrażenie zgody na warunki Konwersji Wierzytelności na Akcje dla wszystkich uprawnionych wierzycieli zawarte w układzie.
- 3.8. Konwersja Wierzytelności na Akcje stanowi konwersję, o której mowa w art. 270 ust. 1 pkt 4 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze („**Prawo Upadłościowe**”), wobec czego, zgodnie z art. 294 ust. 3 tej ustawy, prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w ustawie z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego i objęciem akcji. Układ wraz z odpisem prawomocnego postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu stanowi podstawę wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego.

4. Redukcja wierzytelności

Z zastrzeżeniem wierzytelności wierzycieli z Grupy 7, w zakresie, w jakim układ nie przewiduje pełnego zaspokojenia wierzytelności objętych układem w formie świadczeń pieniężnych lub poprzez Konwersję Wierzytelności na Akcje, wierzytelności poszczególnych wierzycieli w stosunku do Spółki objęte układem ulegają redukcji z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu.

5. Emisja Obligacji

- 5.1. Nie później niż w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od wydania prawomocnego postanowienia sądu o zakończeniu postępowania upadłościowego w związku z uprawomocnieniem się postanowienia sądu zatwierdzającego układ ("**Zakończenie Postępowania Upadłościowego**") Spółka złoży wierzycielom uprawnionym zgodnie z treścią układu propozycję nabycia („**Oferta Nabycia**”), w ramach jednej lub kilku emisji, emitowanych przez Spółkę obligacji na okaziciela („**Obligacje**”). Przed Zakończeniem Postępowania Upadłościowego Oferty Nabycia mogą być składane z zastrzeżeniem możliwości ich przyjęcia przez uprawnionych wierzycieli po spełnieniu się warunku w postaci Zakończenia Postępowania Upadłościowego.

- 5.2. Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone, nieoprocentowane papiery wartościowe.
- 5.3. Cena emisyjna każdej Obligacji będzie równa wartości nominalnej. Cena emisyjna Obligacji zostanie pokryta poprzez potrącenie w dniu emisji Obligacji całej wierzytelności danego wierzyciela podlegającej spłacie zgodnie z układem w ramach Rat Układowych z wierzytelnością Spółki z tytułu ceny emisyjnej Obligacji. Spółka oraz uprawniony wierzyciel mogą uzgodnić inny sposób pokrycia ceny emisyjnej Obligacji. W przypadku, gdy wierzycielowi miałyby zostać przydzielona ułamkowa część Obligacji, nie zostanie ona przydzielona, a wierzytelność podlegająca spłacie w ramach Rat Układowych podlega w tej części umorzeniu.
- 5.4. Obligacje zostaną zabezpieczone, m.in.: (a) zastawami rejestrowym ustanowionymi na akcjach i udziałach wybranych spółek zależnych Spółki, w tym na wszystkich posiadanych przez Spółkę bezpośrednio i pośrednio akcjach RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu, oraz na wszystkich udziałach PBG oil and gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie; (b) poręczeniami wybranych spółek zależnych Spółki; (c) zastawem rejestrowym ustanowionym na wierzytelnościach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego, na którym gromadzone będą środki z dezinvestycji zgodnie z planem restrukturyzacji; (d) zastawem rejestrowym ustanowionym na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Spółki oraz spółek zależnych będących poręczycielami stanowiącymi organizacyjną całość; (e) hipotekami na wybranych nieruchomościach Spółki oraz spółek zależnych Spółki będących poręczycielami; (f) przelewami na zabezpieczenie wierzytelności Spółki oraz spółek zależnych Spółki będących poręczycielami wynikających z umów ubezpieczenia nieruchomości będących przedmiotem hipotek ustanowionych na rzecz wierzycieli oraz umów pożyczek udzielonych przez Spółkę spółkom zależnym Spółki. Niezależnie od powyższych zabezpieczeń, Spółka oraz spółki zależne Spółki, które udzielą poręczeń, złożą oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji z tytułu swoich zobowiązań wynikających z, odpowiednio, Obligacji lub poręczeń.
- 5.5. Obligacje będą miały, co najmniej równe pierwszeństwo z innymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Spółki, z zastrzeżeniem zobowiązań uprzywilejowanych z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
- 5.6. Na zasadach, które zostaną określone w warunkach emisji Obligacji, Obligacje będą podlegać wykupowi w dniach wykupu, które będą tożsame z Terminami Płatności Rat Układowych. Obligacje będą mogły podlegać wcześniejszemu wykupowi lub natychmiastowemu wykupowi w przypadkach określonych w warunkach emisji Obligacji.
- 5.7. Obligacje będą podlegały dematerializacji i dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.
- 5.8. Przyjęcie układu przez wierzycieli oznacza wyrażenie zgody na emisję Obligacji dla wszystkich uprawnionych wierzycieli zgodnie z treścią układu.
- 5.9. Wszystkie Raty Układowe należne wierzycielowi uprawnionemu, zgodnie z pkt. 1.2, 3.2, 4.2, 5.2 oraz 6.2 części II (Warunki dla poszczególnych Grup) niniejszych propozycji układowych, stają się wymagalne w przypadku przyjęcia przez wierzyciela z Grupy 1, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 5 lub Grupy 6, odpowiednio, skierowanej do niego Oferty Nabycia Obligacji, z chwilą przyjęcia Oferty Nabycia Obligacji. Uprawnieni wierzyciele, którzy nie skorzystają z Oferty Nabycia Obligacji, otrzymają spłaty Rat Układowych w gotówce w Terminach Płatności Rat Układowych w Okresie Płatności.

6. Zastawy na akcjach RAFAKO S.A.

- 6.1. Spółka ustanawia zastaw („**Zastaw**”, łącznie „**Zastawy**”) na rzecz każdego z wierzycieli objętych Układem z Grup 1, 2, 4, 5 i 6 na zabezpieczenie spłaty Rat Układowych w kwotach i terminach określonych Układem na 7.665.999 akcjach spółki RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu oznaczonych kodem PLRAFAK00018 zapisanych na rachunku papierów wartościowych nr 77109018670000000083399805 prowadzonym przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („**Przedmiot Zastawu**”). Wszystkie Zastawy mają równe pierwszeństwo. Zastawy nie będą mogły być wykonywane z uszczerbkiem dla zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji.
- 6.2. Zgodnie z treścią Załącznika 1 do Propozycji Układowych spółka Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) („**Multaros**”) ustanowi zastaw („**Zastaw Multaros**”, łącznie „**Zastawy Multaros**”) na rzecz każdego z wierzycieli objętych Układem z Grup 1, 2, 4, 5, 6 na zabezpieczenie spłaty Rat Układowych w kwotach i terminach określonych Układem na 34.800.001 akcjach spółki RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu oznaczonych kodem PLRAFAK00018 zapisanych na rachunku papierów wartościowych nr 09009024 prowadzonym przez Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie („**Przedmiot Zastawu Multaros**”). Wszystkie Zastawy Multaros mają równe pierwszeństwo. Zastawy Multaros nie będą mogły być wykonywane z uszczerbkiem dla zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji. Zastawy Multaros nie ograniczają prawa Multaros do zbycia Przedmiotu Zastawu Multaros na rzecz Spółki, w tym przeniesienia Przedmiotu Zastawu Multaros na rachunek papierów wartościowych Spółki.

II Warunki dla poszczególnych Grup

1. **Grupa 1. Wierzyciele, którym przysługują wierzytelności pieniężne wynikające z umów, z wyłączeniem ich wierzytelności z Grup 4 i 6 oraz z wyłączeniem wierzycieli należących do Grupy 2, 3, 5 oraz Grupy 7 („Grupa 1”).**

1.1. Grupa 1 obejmuje wierzycieli, którym przysługują wobec Spółki objęte układem wierzytelności pieniężne wynikające z umów. Jeżeli wierzycielowi należącemu do Grupy 1 przysługują wierzytelności, które jednocześnie kwalifikują takiego wierzyciela do ujęcia w jednej z następujących Grup: Grupa 4 i Grupa 6, wówczas wierzyciel taki, w zakresie takich wierzytelności, podlega ujęciu w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, a wierzytelności, które kwalifikują go do ujęcia w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, podlegają zaspokojeniu na warunkach przewidzianych dla takiej Grupy. Do Grupy 1 nie należą wierzyciele należący do Grupy 2, 3, 5 oraz Grupy 7.

1.2. W Grupie 1 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Splaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w ten sposób, że każdy wierzyciel z Grupy 1 otrzyma tytułem spłaty, w Ratach Układowych płatnych w Okresie Płatności, kwotę 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) oraz **11%** nadwyżki jego wierzytelności ponad kwotę 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych).

Splata wierzytelności wierzycieli z Grupy 1 nastąpi w następujących Ratach Układowych oraz w następujących Terminach Płatności Rat Układowych:

Termin Płatności Rat Układowych	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Wysokości Raty	10,20%	5,04%	10,57%	3,14%	12,76%	7,44%	15,54%	2,66%	32,65%

1.3. Wierzycielom należącym do Grupy 1 będzie przysługiwać uprawnienie do nabycia Obligacji.

2. Grupa 2. Wierzyciele, którym przysługują wierzytelności pieniężne w łącznej wysokości nieprzekraczającej sumy 500.000 zł (słownie: pięciuset tysięcy złotych) na dzień ogłoszenia upadłości Spółki, z wyłączeniem ich wierzytelności z Grup 4 i 6 oraz z wyłączeniem wierzycieli należących do Grupy 3, Grupy 5 oraz Grupy 7 („Grupa 2”).

2.1. Grupa 2 obejmuje wierzycieli, którym przysługują wobec Spółki objęte układem wierzytelności pieniężne w łącznej wysokości, z wszystkich tytułów, w tym również z tytułu odsetek ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej od należności głównej, nieprzekraczające łącznie sumy 500.000 zł (słownie: pięciuset tysięcy złotych) w stosunku do każdego wierzyciela według stanu na dzień ogłoszenia upadłości Spółki. Jeżeli wierzycielowi należącemu do Grupy 2 przysługują wierzytelności, które jednocześnie kwalifikują takiego wierzyciela do ujęcia w jednej z następujących Grup: Grupa 4 i Grupa 6, wówczas wierzyciel taki, w zakresie takich wierzytelności, podlega ujęciu w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, a wierzytelności, które kwalifikują go do ujęcia w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, podlegają zaspokojeniu na warunkach przewidzianych dla takiej Grupy. Do Grupy 2 nie należą wierzyciele należący do Grupy 3, Grupy 5 oraz Grupy 7.

2.2. W Grupie 2 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Spłaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w **całości w dniu 30 czerwca 2016 r.**

3. Grupa 3. Wierzyciele będący podmiotami zależnymi Spółki, z którymi współpraca w realizacji kontraktów jest kluczowa dla wykonania układu przez Spółkę („Grupa 3”).

3.1. Grupa 3 obejmuje wierzycieli będących podmiotami zależnymi Spółki, z którymi współpraca w realizacji kontraktów jest kluczowa dla wykonania układu przez Spółkę.

3.2. W Grupie 3 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Spłaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych, lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w ten sposób, że każdy wierzyciel z Grupy 3 otrzyma tytułem spłaty, w Ratach Układowych płatnych w Okresie Płatności, kwotę 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) oraz **20%** nadwyżki jego wierzytelności ponad kwotę 500.000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych).

Spłata wierzytelności wierzycieli z Grupy 3 nastąpi w następujących Ratach Układowych oraz w następujących Terminach Płatności Rat Układowych:

Termin Płatności Rat Układowych	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Wysokości Raty	10,20%	5,04%	10,57%	3,14%	12,76%	7,44%	15,54%	2,66%	32,65%

3.3 Wierzycielom należącym do Grupy 3 będzie przysługiwać uprawnienie do nabycia Obligacji.

4. Grupa 4. Wierzyciele, którym przysługują wierzytelności z następujących tytułów: a) niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania innego niż pieniężne, w tym, lecz nie wyłącznie: (i) z tytułu opóźnienia lub zwłoki w spełnieniu świadczenia innego niż pieniężne, (ii) odszkodowań za niewykonanie i nienależyte wykonanie zobowiązania innego niż pieniężne, (iii) kar umownych i odsetek innych niż od zobowiązań pieniężnych, (iv) świadczeń gwarancyjnych, (v) rękojmi, b) roszczeń o zwrot utraconych korzyści – niezależnie od źródła zobowiązania, c) bezpodstawnego wzbogacenia, d) szkody wyrządzonej czynem niedozwolonym, e) odpowiedzialności za niewykonanie, nienależyte wykonanie zobowiązania umownego przez osobę trzecią, innego niż gwarancja pieniężna lub poręczenie za zobowiązania pieniężne, f) odpowiedzialności za czyny niedozwolone osoby trzeciej, g) innych zobowiązań pozaumownych nieujętych w innych Grupach z wyłączeniem wierzycieli należących do Grupy 3 („Grupa 4”).

4.1. Grupa 4 obejmuje wierzycieli, którym przysługują wobec Spółki objęte układem wierzytelności z następujących tytułów: a) niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania innego niż pieniężne, w tym, lecz nie wyłącznie: (i) z tytułu opóźnienia lub zwłoki w spełnieniu świadczenia innego niż pieniężne, (ii) odszkodowań za niewykonanie i nienależyte wykonanie zobowiązania innego niż pieniężne, (iii) kar umownych i odsetek innych niż od zobowiązań pieniężnych, (iv) świadczeń gwarancyjnych, (v) rękojmi, b) roszczeń o zwrot utraconych korzyści – niezależnie od źródła zobowiązania, c) bezpodstawnego wzbogacenia, d) szkody wyrządzonej czynem niedozwolonym, e) odpowiedzialności za niewykonanie, nienależyte wykonanie zobowiązania umownego przez osobę trzecią, innego niż gwarancja pieniężna lub poręczenie za zobowiązania pieniężne osoby trzeciej, f) odpowiedzialności za czyny niedozwolone osoby, g) innych zobowiązań pozaumownych nieujętych w innych Grupach. Do Grupy 4 nie należą wierzyciele należący do Grupy 3.

4.2. W Grupie 4 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Spłaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w **8%** ogółem w stosunku do każdej wierzytelności, w Ratach Układowych płatnych w Okresie Płatności.

Spłata wierzytelności wierzycieli z Grupy 4 nastąpi w następujących Ratach Układowych oraz w następujących Terminach Płatności Rat Układowych:

Termin Płatności Rat Układowych	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Wysokości Raty	10,20%	5,04%	10,57%	3,14%	12,76%	7,44%	15,54%	2,66%	32,65%

4.3. Wierzycielom należącym do Grupy 4 będzie przysługiwać uprawnienie do nabycia Obligacji.

5. Grupa 5. Wierzyciele będący obligatariuszami, bankami (krajowymi i zagranicznymi), instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń (krajowymi i zagranicznymi), leasingodawcami oraz firmami inwestycyjnymi (w tym zwłaszcza domami maklerskimi oraz zagranicznymi firmami inwestycyjnymi), z wyłączeniem ich wierzytelności z Grup 4 i 6 oraz wierzycieli należących do Grupy 7 („Grupa 5”).

5.1. Grupa 5 obejmuje wierzycieli będących obligatariuszami, bankami (krajowymi i zagranicznymi), instytucjami kredytowymi oraz zakładami ubezpieczeń (krajowymi i zagranicznymi), leasingodawcami oraz firmami inwestycyjnymi (w tym zwłaszcza domami maklerskimi oraz zagranicznymi firmami inwestycyjnymi) posiadającymi objęte układem wierzytelności pieniężne wobec Spółki wynikające z istniejących w dacie ogłoszenia upadłości Spółki tytułów, w szczególności, lecz nie wyłącznie: (i) obligacji wyemitowanych przez Spółkę (ii) umów kredytowych, (iii) umów pożyczki, (iv) zleceń wystawienia gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych i roszczeń do Spółki o zwrot kwot wypłaconych na rzecz beneficjentów gwarancji z tytułu wystawionych gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, (v) terminowych transakcji finansowych, (vi) umów o prowadzenie rachunków bankowych, (vii) umów poręczenia, (viii) gwarancji pieniężnych wykonania zobowiązań przez inne podmioty, (ix) umów ubezpieczenia, (xi) poręczeń wekslowych, (xii) umów leasingu. Jeżeli wierzycielowi należącemu do Grupy 5 przysługują wierzytelności, które jednocześnie kwalifikują takiego wierzyciela do ujęcia go w jednej z następujących Grup: Grupa 4 i Grupa 6, wówczas wierzyciel taki, w zakresie takich wierzytelności, podlega ujęciu w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, a wierzytelności, które kwalifikują do ujęcia w, odpowiednio, Grupie 4 lub Grupie 6, podlegają zaspokojeniu na warunkach przewidzianych dla takiej Grupy. Do Grupy 5 nie należą wierzyciele należący do Grupy 7.

5.2. W Grupie 5 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Spłaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w **21%** ogółem w stosunku do każdej wierzytelności, w Ratach Układowych płatnych w Okresie Płatności.

Spłata wierzytelności wierzycieli z Grupy 5 nastąpi w następujących Ratach Układowych oraz w następujących Terminach Płatności Rat Układowych:

Termin Płatności Rat Układowych	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Wysokości Raty	0,40%	9,80%	5,04%	10,57%	3,14%	12,76%	7,44%	15,54%	2,66%	32,65%

Akcje. Wierzytelności wierzycieli z Grupy 5 podlegają Konwersji Wierzytelności na Akcje, z wyłączeniem niepodlegającej spłacie w ramach Rat Układowych części wierzytelności Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie wobec Spółki. Konwersją Wierzytelności na Akcje objęte jest 0,491927% sumy wierzytelności każdego z wierzycieli z Grupy 5 z zastrzeżeniem, że liczba przydzielanych akcji ulega zaokrągleniu do dziesięciu w górę.

5.3. Wierzycielom należącym do Grupy 5 będzie przysługiwać uprawnienie do nabycia Obligacji.

5.4. Niepodlegająca spłacie część wierzytelności Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie wobec Spółki w kwocie 16.772.306,59 zł (słownie: szesnaście

milionów siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta sześć złotych 59 groszy) zostaje umorzona, nie naruszając praw Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie wobec dłużnika głównego.

6. Grupa 6. Wierzyciele będący bankami (krajowymi i zagranicznymi), instytucjami kredytowymi oraz zakładami ubezpieczeń (krajowymi i zagranicznymi) – w zakresie w jakim przysługują im wierzytelności zależne od spełnienia warunku i przyszłe – niewymagalne w dacie głosowania nad układem na zgromadzeniu wierzycieli, z wyłączeniem wierzycieli należących do Grupy 7 („Grupa 6”).

6.1. Grupa 6 obejmuje wierzycieli będących bankami (krajowymi i zagranicznymi), instytucjami kredytowymi oraz zakładami ubezpieczeń (krajowymi i zagranicznymi), którym przysługują objęte układem wierzytelności wobec Spółki, których powstanie jest zależne od spełnienia warunku w rozumieniu art. 272 ust. 3 Prawa Upadłościowego, oraz objęte układem wierzytelności przyszłe, które nie są wymagalne w dacie głosowania nad układem na zgromadzeniu wierzycieli, w tym w szczególności (i) wierzytelności o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom na podstawie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie Spółki przed datą ogłoszenia upadłości Spółki; (ii) wierzytelności o zwrot kwot wypłaconych beneficjentom na podstawie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie innych podmiotów przed datą ogłoszenia upadłości Spółki, za które poręczenia udzieliła Spółka lub za które Spółka jest solidarnie odpowiedzialna lub które Spółka w inny sposób zabezpieczyła lub zagwarantowała oraz (iii) inne wierzytelności związane z wystawionymi na zlecenie Spółki lub innych podmiotów przed datą ogłoszenia upadłości Spółki gwarancjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi. Do Grupy 6 nie należą wierzyciele należący do Grupy 7.

6.2. W Grupie 6 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Spłaty. Wierzytelności, które obejmują: kwoty należności głównych oraz odsetek od należności głównych (ustawowych, umownych lub wynikających z innej podstawy prawnej) zostaną zaspokojone przez Spółkę w **21%** ogółem w stosunku do każdej wierzytelności, w Ratach Układowych płatnych w Okresie Płatności.

Wierzytelność z Grupy 6, która stanie się wymagalna po Dacie Rozpoczęcia Spłat, będzie spłacana w terminach płatności kolejnych Rat Układowych przypadających po dacie, w której wierzytelność stała się wymagalna. Jakakolwiek część pozostała do spłaty po spłacie Rat Układowych zostanie zaspokojona w dacie płatności ostatniej Raty Układowej.

Spłata wierzytelności wierzycieli z Grupy 6 nastąpi w następujących Ratach Układowych oraz w następujących Terminach Płatności Rat Układowych:

Termin Płatności Rat Układowych	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2020
Wysokości Raty	0,40%	9,80%	5,04%	10,57%	3,14%	12,76%	7,44%	15,54%	2,66%	32,65%

Akcje. Wierzytelności wierzycieli z Grupy 6 podlegają Konwersji Wierzytelności na Akcje. Konwersją Wierzytelności na Akcje objęte jest 0,491927% sumy wierzytelności każdego z wierzycieli z Grupy 6 z zastrzeżeniem, że liczba przydzielanych akcji ulega zaokrągleniu do dziesięciu w górę.

6.3. Wierzycielom należącym do Grupy 6 będzie przysługiwać uprawnienie do nabycia Obligacji.

7. Grupa 7. Wierzyciele będący akcjonariuszami Spółki i posiadający akcje Spółki zapewniające co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki („Grupa 7”).

7.1. Grupa 7 obejmuje wierzycieli będących akcjonariuszami Spółki posiadających w dacie ogłoszenia upadłości Spółki oraz w dacie głosowania nad układem na zgromadzeniu wierzycieli akcje Spółki zapewniające co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, którym przysługują wobec Spółki objęte układem wierzytelności pieniężne.

7.2. W Grupie 7 wierzytelności wierzycieli zostaną zaspokojone przez Spółkę w sposób poniższy:

Akcje. Wierzytelności wierzycieli z Grupy 7 podlegają Konwersji Wierzytelności na Akcje. Konwersją Wierzytelności na Akcje objęte jest 9,645481% sumy wierzytelności każdego z wierzycieli z Grupy 7 z zastrzeżeniem, że liczba przydzielanych akcji ulega zaokrągleniu do dziesięciu w górę.

7.3. Spłaty. Wierzytelności z Grupy 7 w części niepodlegającej Konwersji Wierzytelności na Akcje („**Wierzytelność Akcjonariuszy**”) podlegają zaspokojeniu wyłącznie w drodze potrącenia umownego z wierzytelnością Spółki o pokrycie ceny emisyjnej akcji, które mogą zostać objęte przez wierzycieli z Grupy 7 w celu utrzymania udziału wierzycieli z Grupy 7 na poziomie 23,61% w kapitale zakładowym Spółki w Okresie Płatności, jeśli udział ten spadnie w wyniku Konwersji Wierzytelności na Akcje. Jeśli do dnia upływu Okresu Płatności Wierzytelności Akcjonariuszy nie ulegną potrąceniu, o którym mowa powyżej, Wierzytelności Akcjonariuszy ulegają umorzeniu.

Załącznik 1 do Propozycji Układowych

Oświadczenie

Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol

o ustanowieniu zastawu na akcjach RAFAKO S.A.

Jako zabezpieczenie wykonania układu w postępowaniu upadłościowym toczącym się wobec PBG S.A. w upadłości układowej („**Spółka**”) pod sygnaturą akt: XI GUp 29/12 („**Układ**”) przez Spółkę

Spółka Multaros Trading Company Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) („**Multaros**”) niniejszym ustanawia zastaw („**Zastaw Multaros**”) na rzecz każdego z wierzycieli objętych Układem z Grup 1, 2, 4, 5, 6 na zabezpieczenie spłaty Rat Układowych w kwotach i terminach określonych Układem na 34.800.001 akcjach spółki RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu oznaczonych kodem PLRAFAK00018 zapisanych na rachunku papierów wartościowych nr 09009024 prowadzonym przez Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie („**Przedmiot Zastawu Multaros**”), ze skutkiem na datę uprawomocnienia postanowienia sądu o zakończeniu postępowania upadłościowego Spółki. Wierzyciele, którym przysługuje Zastaw Multaros mają równe pierwszeństwo zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu Multaros.

Zastaw Multaros podlega prawu polskiemu.

Zastaw Multaros nie może być wykonywany z uszczerbkiem dla zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji.

Zastaw Multaros nie ogranicza prawa Multaros do zbycia Przedmiotu Zastawu Multaros na rzecz Spółki, w tym przeniesienia Przedmiotu Zastawu Multaros na rachunek papierów wartościowych Spółki.

W imieniu Multaros
