

Uzupełnienie raportu bieżącego nr 52/2025 z dnia 30 czerwca 2025 roku - Propozycje Układowe dla Wierzycieli

Raport bieżący 52/2025/K z dnia 19 lutego 2026 roku

Podstawa prawna (wybrana w ESPI): Art. 17 ust. 1 MAR – informacja poufna

Zarządca masy sanacyjnej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji („Spółka”, „Emitent”) w zakresie raportu bieżącego nr 52/2025 z dnia 30 czerwca 2025 roku dokonuje jego uzupełnienia poprzez uszczegółowienie przekazanych wówczas informacji.

Propozycje Układowe zaproponowane poniżej stanowią nieodłączny element Planu Restrukturyzacyjnego Spółki i zostały sporządzone zgodnie z ustawą Prawa restrukturyzacyjnego oraz zgodnie ze stanem na dzień jej złożenia do właściwego sądu restrukturyzacyjnego tj. 30 czerwca 2025 roku.

W dniu 2 lutego 2026 roku Rada Wierzycieli PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji w postępowaniu prowadzonym przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, w sprawie przedstawienia Sędziemu - Komisarzowi oraz Sądowi Restrukturyzacyjnemu opinii w przedmiocie Planu Restrukturyzacyjnego oraz Propozycji Układowych powzięła uchwałę w której uznała, że na obecnym etapie odstępuje w swojej opinii od wyrażenia jednoznacznie pozytywnego bądź negatywnego stanowiska o Planie Restrukturyzacyjnym i jednocześnie zgłasza zastrzeżenie do jego treści oraz zwraca się do Sędziego-Komisarza o zobowiązanie Zarządcy Spółki do jego uzupełnienia. Jednocześnie Rada Wierzycieli zarekomendowała przeprowadzenie ponownej dyskusji na temat Propozycji Układowych z członkami poszczególnych grup interesów, ponieważ propozycje w ich obecnym kształcie niosą ze sobą istotne ryzyko braku akceptacji ze strony wierzycieli, jednak z zastrzeżeniem, że opinia nie przedstawia stanowiska członków Rady Wierzycieli w zakresie ewentualnej akceptacji bądź braku akceptacji Propozycji Układowych ("Uchwała"). O przedmiotowej Uchwale Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2026.

Zgodnie z decyzją Sędziego – Komisarza termin na złożenie ostatecznej treści Propozycji Układowych, które miałyby podlegać głosowaniu, został ustalony do dnia 27 lutego 2026 roku, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 111/2025.

Wobec treści Uchwały przedstawione w raporcie Propozycje Układowe dla Wierzycieli mogą ulec zmianom.

Złożone w dniu 30 czerwca 2025 roku do właściwego sądu Propozycje Układowe dla Wierzycieli ("Propozycje Układowe") zakładały podział Wierzycieli na grupy odpowiadające poszczególnym kategoriom interesów („Grupy”).

Dla każdej z wyodrębnionych Grup Wierzycieli Spółka przedstawiła odrębne propozycje restrukturyzacji ich zobowiązań, zgodnie z art. 156 ust. 1 i 2 Prawa restrukturyzacyjnego.

Propozycje te zostały przygotowane z uwzględnieniem:

- aktualnych i prognozowanych możliwości finansowych Spółki,
- konieczności przywrócenia trwałej zdolności do regulowania zobowiązań,
- potrzeby utrzymania ciągłości operacyjnej i realizacji podstawowej działalności gospodarczej,
- zasady równego traktowania wierzycieli w ramach danej grupy.

W ramach proponowanego układu, w szczególności w zakresie poziomu redukcji zobowiązań, harmonogramu spłat, zabezpieczeń oraz mechanizmów dodatkowych (np. cash sweep), Propozycje Układowe przewidywały podział Wierzycieli wg następujących 9 Grup:

- Grupa I – Skarb Państwa z wierzytelnościami z tytułu stanowiących dochód budżetu państwa podatków, jak też inni wierzyciele publicznoprawni z wyłączeniem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych – 214,34 mln PLN.
Liczba wierzycieli – 43;
- Grupa II – Banki i Instytucje Finansowe – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych o tym charakterze – 1 305,24 mln PLN
Liczba wierzycieli – 4;
- Grupa III – kluczowi dostawcy – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi – 749,54 mln PLN
Liczba wierzycieli – 5;
- Grupa IV – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z wierzytelnościami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności przekracza 50.000,00 złotych – 234,9 mln PLN
Liczba wierzycieli – 243;
- Grupa V – wierzyciele z wierzytelnościami z tytułu wszelkich umów i transakcji handlowych, w szczególności z wierzytelnościami z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjnymi, których suma wierzytelności nie przekracza 50.000,00 złotych – 9,72 mln PLN
Liczba wierzycieli – 880;
- Grupa VI – wierzyciele będących na dzień 30.06.2025 r. spółkami z Grupy Kapitałowej PKP CARGO S.A. w restrukturyzacji (rozumianej jako zespół spółek powiązanych, wraz z jednostką dominującą – PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji), z wierzytelnościami handlowymi oraz wierzytelnościami z tytułu systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową (tzw. cash pooling) – 306,36 mln PLN,
Liczba wierzycieli – 12;
- Grupa VII – wierzyciele, którym przysługują wierzytelności wymienione w art. 151 ust. 2 Prawa Restrukturyzacyjnego, czyli nieobjęte układem z mocy prawa, tj., wierzytelności zabezpieczone na mieniu dłużnika hipoteką, zastawem, zastawem rejestrowym, w części znajdującej pokrycie w wartości przedmiotu zabezpieczenia – 57,97 mln PLN,
Liczba wierzycieli: 7;
- Grupa VIII – Zakład Ubezpieczeń Społecznych – 59,63 mln PLN,
Liczba wierzycieli: 1;
- Grupa IX – wierzyciele z wszystkich Grup poza wierzycielami z Grup I, VI i VIII, którzy zadeklarują chęć zamiany części bądź całości swoich wierzytelności na akcje nowej emisji w kapitale zakładowym PKP Cargo S.A. w restrukturyzacji,

gdzie w zakresie:

- Grupy I – proponowane zaspokojenie obejmowało spłatę 100% należności głównych oraz ewentualnych odsetek naliczonych do dnia otwarcia postępowania sanacyjnego, z umorzeniem wierzytelności z tytułu odsetek należnych za okres po dniu otwarcia postępowania do końca realizacji układu. Redukcja dotyczy wszystkich typów odsetek, niezależnie od ich charakteru prawnego,
- Grupa II, III, IV i VII – proponowane zaspokojenie obejmowało spłatę 100% należności głównych z umorzeniem odsetek narosłych od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i bez naliczania żadnych odsetek ani świadczeń ubocznych wynikających z wierzytelności,

- Grupa V – proponowane zaspokojenie zakładało spłatę 100% należności głównych w terminie do 6 miesięcy od uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu, z umorzeniem odsetek narosłych od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i bez naliczania żadnych odsetek ani świadczeń ubocznych wynikających z wierzytelności,
- Grupa VI – proponowane zaspokojenie obejmowało spłatę 5% należności głównych, z umorzeniem odsetek narosłych od dnia otwarcia postępowania sanacyjnego i bez naliczania żadnych odsetek ani świadczeń ubocznych wynikających z wierzytelności,
- Grupa VIII – proponowane zaspokojenie obejmowało spłatę 100% należności głównych oraz należności ubocznych, w szczególności odsetek – zarówno naliczonych przed, jak i po dniu otwarcia postępowania sanacyjnego,
- Grupa IX – proponowane zaspokojenie poprzez objęcie akcji nowej emisji PKP CARGO o wartości równej wartości nominalnej konwertowanego długu.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączne zadłużenie z tytułu zobowiązań układowych wynosiło 2 937,75 mln PLN, natomiast łączne proponowane zaspokojenie z tytułu zobowiązań układowych wynosiło 2 647 mln PLN, w tym:

- proponowane zaspokojenie zobowiązań dla Grup I, II, III oraz VII w wysokości 454 mln PLN w latach 2029-2035 po 70 mln PLN w każdym roku i 1 873 mln PLN w 2036 roku,
- proponowane zaspokojenie zobowiązań dla Grupy IV do kwoty 50.000 PLN per kontrahent w wysokości 6,3 mln PLN w 2027 i 2028 roku, 34 mln PLN w latach 2029-2035 po 4,9 mln PLN w każdym roku i 188 mln PLN w 2036 roku,
- proponowane zaspokojenie zobowiązań dla Grupy V w wysokości 5 mln PLN (50%) w 2027 roku i 5 mln PLN (50%) w 2028 roku,
- proponowane zaspokojenie zobowiązań dla Grupy VI jednorazowo w 2028 roku,
- proponowane zaspokojenie zobowiązań dla Grupy VIII w wysokości 30 mln PLN (50%) w 2027 roku i 30 mln PLN (50%) w 2028 roku.

Pozostałe istotne informacje dotyczące Propozycji Układowych:

Podział Wolnych Środków („Cash Sweep”)

- Podział Wolnych Środków oznacza obowiązkową przedterminową spłatę Wierzytelności Układowych z nadwyżki środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na koniec poprzedniego Roku Obrotowego, ponad określony poziom minimalny.
- Kwota Cash Sweep zostanie obliczona według następującego wzoru:
Cash Sweep = A – B - C - D gdzie:
A – stan środków pieniężnych w Spółce na dzień 31 grudnia poprzedniego Roku Obrotowego,
B – suma planowanych do zapłaty w bieżącym Roku Obrotowym rat Wierzytelności Układowych zgodnie z harmonogramem spłat.
C – Minimalny poziom środków pieniężnych wymagany do zabezpieczenia bieżącej działalności Spółki (ustalony na poziomie 100 mln PLN, powiększony o spłaty nowych pożyczek właścicielskich dla danego roku)
D – skumulowane, niespożytkowane do daty rozliczenia Cash Sweep, środki pozyskane od właściciela, Skarbu Państwa lub podmiotów powiązanych.
- Udzielane pożyczki właścicielskie nie podlegają mechanizmowi Podziału Wolnych Środków. Warunki związane z pożyczkami właścicielskimi i pożytki z nich wynikające będą wyłączone z mechanizmu Podziału Wolnych Środków.

- Na potrzeby kalkulacji Cash Sweep, z wyliczenia stanu środków pieniężnych wyłączone zostają: (i) wpływy z tytułu pozyskanego w okresie spłaty zobowiązań układowych Dozwolonego Finansowania przeznaczonego na finansowanie inwestycji kapitałowych, o ile środki te nie zostały jeszcze wydatkowane zgodnie z ich przeznaczeniem, oraz (ii) odpowiadające im wydatki inwestycyjne poniesione z tych środków. Celem powyższego wyłączenia jest zapewnienie neutralności wpływu finansowania inwestycyjnego i jego alokacji na kalkulację nadwyżki środków pieniężnych podlegającej mechanizmowi Cash Sweep. Środki pozyskane na inwestycje pozostają wyłączone z Cash Sweep do momentu ich wykorzystania na cele inwestycyjne, zgodnie z ich przeznaczeniem.
- W przypadku gdy wynik powyższego obliczenia jest równy lub mniejszy niż zero, Spółka nie jest zobowiązana do dokonania płatności z tytułu Cash Sweep w danym Roku Obrotowym.
- Z dodatniej wartości Cash Sweep, 30% przekazywane jest na przedterminową spłatę Wierzytelności Układowych, natomiast 70% pozostaje w Spółce.
- Wypłata Cash Sweep nie może naruszać Kowenantów finansowych w Okresie spłaty zobowiązań układowych.
- Cash Sweep jest ustalany na podstawie zaudytowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni Rok Obrotowy i zatwierdzany do dnia 30 czerwca, z obowiązkiem dokonania płatności w terminie 30 dni od daty ustalenia.
- Mechanizm cash sweep obowiązuje od roku 2027.

Warunki zawieszające

- Uzyskanie zgód odpowiednich organów (np. zarząd, zgromadzenie wspólników) na przyjęcie i wykonanie układu.
- Zatwierdzenie układu przez sąd oraz brak zaskarżenia w ustawowym terminie.
- Zawarcie umowy restrukturyzacyjnej z Wierzycielami.

Kowenanty finansowe

- Wskaźnik Dług netto/EBITDA – wskaźnik finansowy odzwierciedlający relację skonsolidowanego zadłużenia netto Spółki do jej skorygowanego wyniku operacyjnego przed potrąceniem kosztów odsetkowych, podatków dochodowych oraz amortyzacji (EBITDA), stanowiący kluczową miarę zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych w celu obsługi zadłużenia.
- Wskaźnik Dług netto/EBITDA może być wykorzystywany jako element oceny sytuacji finansowej Spółki, a także jako miernik dla celów określenia poziomu przestrzegania kowenantów finansowych lub warunków dopuszczalności dodatkowego zadłużenia.

Zobowiązania wynikające z Planu Restrukturyzacji

- Realizacja działań restrukturyzacyjnych zgodnie z zatwierdzonym planem restrukturyzacyjnym.
- Regularne raportowanie postępów w realizacji planu restrukturyzacyjnego do Rady Wierzycieli.

Dozwolone finansowanie

- Dokapitalizowanie lub pożyczki od PKP S.A. lub podmiotów powiązanych z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji lub innych działań prorozwojowych.

Finansowanie właścicielskie

- Obejmuje środki pozyskane od PKP S.A., Skarbu Państwa lub innych podmiotów z nim powiązanych pośrednio lub bezpośrednio.
- Może być udzielone w formie nowej emisji akcji, pożyczek bądź w formie innych instrumentów

- W przypadku nowej emisji akcji, wypłata dywidendy, jeżeli zostanie ustalona, nie będzie ograniczona przez wierzycieli w odniesieniu do akcji nowej emisji.
- Środki te nie będą wykorzystywane na potrzeby spłaty zobowiązań wierzycielskich, w tym będą wyłączone z Podziału Wolnych Środków.

Dozwolona reorganizacja

- Zgoda na wydzielenie działalności węglowej, w tym sprzedaż, wniesienie aportem, zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub likwidację składników majątku związanych z tym segmentem działalności.
- Zgoda na działania optymalizacyjne w zakresie struktury Grupy Kapitałowej, obejmujące m.in. utworzenie lub konsolidację Centrum Usług Wspólnych (CUW), uspojnienie zakresów kompetencyjnych oraz alokację funkcji centralnych.
- Zgoda na połączenie spółek w ramach Grupy, przeniesienie kompetencji pomiędzy podmiotami, reorganizację struktur operacyjnych, a także inne zmiany organizacyjne w spółkach zależnych, pod warunkiem że Dłużnik będzie w nich bezpośrednio lub pośrednio uczestniczyć oraz że działania te pozostają spójne z celami i założeniami planu restrukturyzacyjnego.

Klauzule informacyjne i kontrolne

- Obowiązek kwartalnego raportowania do rady wierzycieli (sprawozdania finansowe/raporty okresowe kwartalne, półroczne i roczne).