

Stanowisko niezależnego biegłego rewidenta

Dla Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej

1. Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia przeglądu załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PBG („Grupa”), w której jednostką dominującą jest PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34”) odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. Przeprowadzając przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowaliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu, który w dniu 21 marca 2013 roku odstąpił od wydania opinii ze względu na istnienie istotnego zagrożenia co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości, a także w związku z niemożnością wypowiedzenia się o wycenie niektórych aktywów i zobowiązań Grupy.
5. Zarząd Spółki dominującej poinformował w punkcie 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na zagrożenie co do możliwości kontynuowania przez nią działalności. W dniu 22 czerwca 2012 roku stało się prawomocne postanowienie Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 13 czerwca 2012 roku o ogłoszeniu upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu. Zarząd Spółki prowadzi negocjacje z wierzycielami Spółki, celem których jest wypracowanie umowy restrukturyzacyjnej oraz propozycji układowych.

Ponadto, zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarządy dwóch spółek zależnych Grupy złożyły wnioski o upadłość układową.

Załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki dominującej oraz dwóch spółek zależnych i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogą okazać się konieczne, gdyby Spółka oraz jej dwie jednostki zależne nie mogły kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Biorąc jednakże pod uwagę istotność tych okoliczności, nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności jest zasadne.

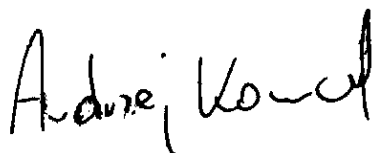
6. W dniu 12 czerwca 2013 roku Nadzorca Sądowy Spółki przekazał Sędziemu Komisarzowi listę wierzytelności. Łączna kwota uznanych i umieszczonych przez Nadzorcę Sądowego wierzytelności na liście, wynosiła 2.776 milionów złotych. Obecnie trwa proces rozpatrywania zgłoszonych przez wierzycieli sprzeciwów oraz aktualizacja wierzytelności wykazanych na liście. Tym samym, dane zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić kompletności oraz wartości zobowiązań zaprezentowanych w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
7. Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wartości rezerwy na skutki możliwej odpowiedzialności Spółki z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji, jak również solidarnej odpowiedzialności wobec podwykonawców wynikającej z kontraktów realizowanych w ramach umów konsorcjalnych. W wyniku aktualizacji szacunku do wysokości 690 milionów złotych, opisanej przez Zarząd Spółki w nocie 20 dodatkowych informacji i objaśnień, ujęto w wyniku bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody operacyjne kwotę 90 milionów złotych. Na dzień wydania Stanowiska, nie jest możliwe określenie w jakiej części oraz w jakim stopniu udzielone poręczenia, gwarancje oraz odpowiedzialność solidarna wobec podwykonawców przypadnie do zapłaty przez Spółkę. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny rezerwy w kwocie 690 milionów złotych, jak również ujętej w wyniku bieżącego okresu kwoty przychodów w wysokości 90 milionów złotych.
8. W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęta została wartość firmy na nabyciu akcji RAFAKO S.A. w wysokości 381 milionów złotych. Spółka przeprowadziła test oceniający utratę wartości tego aktywa, który zdaniem Zarządu nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Podstawą przygotowania testu na utratę wartości były prognozy finansowe przygotowane przez Zarząd RAFAKO S.A., które odnoszą się w szczególności do możliwości zapewnienia długoterminowych źródeł finansowania w postaci kredytu oraz gwarancji finansowych umożliwiających realizację kontraktów. Z uwagi na fakt, iż założenia przyjęte przez Zarząd Spółki odnoszą się do zdarzeń przyszłych, będących często poza kontrolą Spółki, i których rezultat jest trudno przewidzieć na dzień niniejszego Stanowiska uznaliśmy, iż nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się czy wartość firmy na nabyciu akcji RAFAKO S.A. w wysokości 381 milionów złotych jest prawidłowa.
9. Jak opisano w nocie 12 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa prezentuje aktywa finansowe oraz aktywa niefinansowe odnoszące się do inwestycji, opisanej w przywołanej nodzie, w łącznej kwocie brutto wynoszącej 16 milionów złotych. W trakcie naszych prac Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczającej dokumentacji potwierdzającej poprawność wyceny tych aktywów, w związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Spółka zależna rozwiązała rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, odnoszące się do sporów toczących się w związku z kilkoma zrealizowanymi kontraktami, w łącznej kwocie 19 milionów złotych. Rozwiązanie powyższych rezerw jest niezgodne z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*. W związku z powyższym poszczególne pozycje wykazane w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powinny być skorygowane, a w szczególności przychody ze sprzedaży powinny być niższe o kwotę 13 milionów złotych, koszty sprzedanych produktów i materiałów powinny być wyższe o kwotę 6 milionów złotych, łączna wartość rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną powinna być wyższa o kwotę 19 milionów złotych, odpowiednio zysk brutto powinien być niższy o kwotę 19 milionów złotych, zysk netto oraz wartość kapitałów własnych, powinny być niższe o kwotę 17 milionów złotych.
11. Jak opisano w nocie 20 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z realizacją jednego z kontraktów, spółka zależna jest stroną sporu obejmującego należność z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowe na łączną kwotę około 185 milionów złotych. Na dzień sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ostateczny rezultat sporu, mający wpływ na realizację wyżej opisanych należności, nie jest znany.
12. Grupa ujęła w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane dotyczące jednostek powiązanych Bathinex Sp. z o.o. oraz Brokam Sp. z o.o. Łączna wartość aktywów trwałych powyższych spółek ujętych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 40 milionów złotych. Wskazane spółki nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej. Nie przedstawiono nam dokumentacji potwierdzającej możliwość odzyskania zaangażowanych przez te spółki aktywów. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się, czy wartość aktywów trwałych tych spółek zależnych zaprezentowana w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest prawidłowa.
13. Grupa zaprezentowała w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udzielone pożyczki do Infra S.A. o wartości 30 milionów złotych. Zdaniem Zarządu Spółki pożyczka ta zostanie spłacona przez Infra S.A. po uzyskaniu pozytywnego rozpatrzenia sporu przez Sąd Arbitrażowy. Istnieje znaczna niepewność co do przewidywanego rozstrzygnięcia sporu, w którym znajduje się ta spółka ze swoim kontrahentem, a tym samym możliwości uregulowania pożyczki przez spółkę Infra S.A. W związku z tym nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się czy wartość pożyczki zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2013 roku w wysokości 30 milionów złotych jest prawidłowa.
14. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe spółki zależnej Energopol Ukraina, która nie była przedmiotem naszych prac na 30 czerwca 2013 roku. Suma bilansowa powyższej spółki przed wyłączeniami konsolidacyjnymi stanowi 14 % sumy bilansowej śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat danych finansowych tej spółki zaprezentowanych w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

15. Jak to opisano w nocie 3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 25 czerwca 2013 roku PBG Erigo Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, certyfikaty którego są w posiadaniu Grupy, zawarł ze spółką PBG Erigo Sp. z o.o. umowę sprzedaży akcji oraz udziałów w spółkach wymienionych w powyższej nodzie. W wyniku przeprowadzonych transakcji powyższe spółki zostały włączone do procesu konsolidacji na 30 czerwca 2013 roku. Wartość godziwa aktywów w odkupionych spółkach na 30 czerwca 2013 roku wyniosła 14 milionów złotych. Zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Spółka posiadała kontrolę nad powyższymi jednostkami zarówno na 31 grudnia 2012 roku oraz na 31 grudnia 2011 roku i tym samym powinny być one ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w latach ubiegłych. Ponadto PBG Erigo Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiada na dzień 30 czerwca 2013 roku udziały w Ecoria Sp. z o.o. oraz akcje PBG Erigo Projekt Sp. z o.o. Malta Hotel S.K.A. Zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* Spółka posiada kontrolę nad powyższymi jednostkami i jednostki te powinny zostać ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2013 roku. Mając na uwadze powyższe okoliczności, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu braku objęcia konsolidacją powyższych jednostek w latach ubiegłych oraz w bieżącym okresie na załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
16. Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych w powyższych punktach oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć uwzględnienie ich w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2013 roku, nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających nam sformułowanie odpowiedniego raportu z przeglądu. W związku z tym nie wydajemy takiego raportu z przeglądu załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Andrzej Kowal
biegły rewident
nr 90032

Warszawa, dnia 2 września 2013 roku