

STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie, przy ulicy Skórzewskiej 35, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego uprawnionego 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 w dającej się przewidzieć przyszłości, a także w związku z niemożnością wypowiedzenia się o wycenie niektórych aktywów i zobowiązań Spółki.



5. W dniu 22 czerwca 2012 roku uprawomocniło się 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 doprowadzenie do podpisania umowy restrukturyzacyjnej oraz ustalenia warunków układowych. Zarząd Spółki poinformował w punkcie 2.7.3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, że aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na istotne zagrożenie co do możliwości kontynuowania przez nią działalności, jednakże z uwagi na podejmowane działania przez Zarząd, które mają na celu doprowadzenie do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwienie dalszego funkcjonowania Spółki podjęto decyzję o sporządzeniu sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy.

Załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogą okazać się konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Z uwagi na okoliczności opisane powyżej, 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 w kwocie 2.776 milionów złotych. W dniu 29 listopada 2013 roku przekazano uzupełniającą listę wierzytelności w kwocie 191 milionów złotych. Obecnie trwa proces rozpatrywania zgłoszonych przez wierzycieli sprzeciwów i zażaleń oraz aktualizacja wierzytelności wykazanych na liście. Tym samym, wartość uznanych wierzytelności jak również dane zaprezentowane w załączonym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wartości zobowiązań oraz rezerw zaprezentowanych w załączonym sprawozdaniu finansowym.
7. Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wartości rezerwy na skutki możliwej odpowiedzialności Spółki z tytułu udzielonych poręczeń, gwarancji oraz solidarnej odpowiedzialności wobec podwykonawców wynikających z kontraktów realizowanych w ramach umów konsorcjalnych, jak również innych zobowiązań Spółki nie ujętych do tej pory w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W wyniku aktualizacji rezerwy do wysokości 445 milionów złotych opisanej przez Zarząd Spółki w nocie 5.20 dodatkowych informacji i objaśnień, w pozycji pozostałe przychody operacyjne ujęto kwotę 335 milionów złotych. Na dzień wydania Stanowiska, nie jest możliwe określenie w jakiej części oraz w jakim stopniu wyżej wymienione zobowiązania przypadną do zapłaty przez Spółkę. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny rezerwy w kwocie 445 milionów złotych, jak również ujętej w wyniku bieżącego okresu kwoty przychodów w wysokości 335 milionów złotych.

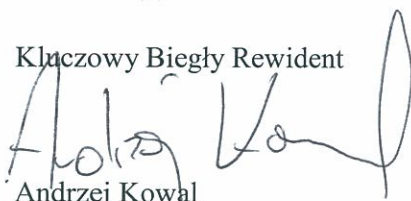
8. Spółka posiada wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży o wartości księgowej netto około 71 milionów złotych. Pomimo istnienia przesłanek wskazujących na możliwość trwałej utraty wartości tych aktywów, Zarząd Spółki, stojąc na stanowisku, że Spółka będzie kontynuowała działalność nie sporządził wystarczających naszych zdaniem, analiz dotyczących ich wartości odzyskiwalnej. W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się o kwocie ewentualnego odpisu aktualizującego wartość bilansową tych aktywów.
9. Spółka posiada nieruchomości inwestycyjne o wartości księgowej netto około 42 milionów złotych. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka ujmuje nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej. Szczegóły dotyczące wyceny poszczególnych nieruchomości przedstawione zostały w notcie 5.5. Dla nieruchomości o łącznej wartości księgowej netto około 13 milionów złotych Zarząd Spółki przyjął wartości pochodzące z wycen sporządzonych w 2012 roku. W związku z brakiem aktualnych na 31 grudnia 2013 roku wycen do wartości godziwej, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat ewentualnej korekty wyceny nieruchomości inwestycyjnych.
10. Spółka posiada pośrednio oraz bezpośrednio 61,01% akcji Spółki RAFAKO S.A., które zostały wykazane w załączonym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia w wartości około 551 milionów złotych, podczas gdy wartość rynkowa akcji, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na dzień 31 grudnia 2013 roku była istotnie niższa i wynosiła około 272 miliony złotych. W toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania, które pozwoliłyby nam wypowiedzieć się czy wartość inwestycji w RAFAKO S.A. w wysokości około 551 milionów złotych jest prawidłowa.
11. Spółka zaprezentowała w załączonym sprawozdaniu finansowym udzielone pożyczki do spółki zależnej PBG DOM Sp. z o.o. w kwocie około 214 milionów złotych, których wartość odzyskiwalna została oszacowana na bazie planowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych ze sprzedaży poszczególnych nieruchomości będących w portfelu spółek Grupy PBG DOM. Naszym zdaniem istnieje niepewność dotycząca założeń realizacji oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, które zależą od zdarzeń przyszłych, będących poza kontrolą Zarządu Spółki.
12. Spółka ujęła w załączonym 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 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 załączonym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku w wysokości 30 milionów złotych jest prawidłowa.
13. Spółka ujęła w załączonym sprawozdaniu finansowym udzielone pożyczki do jednostek powiązanych BATHINEX Sp. z o.o. oraz BROKAM Sp. z o.o. o łącznej wartości około 28 milionów złotych oraz udziały w spółce BROKAM Sp. z o.o. o wartości około 12 milionów złotych. Wskazane spółki nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej. Nie przedstawiono nam dokumentacji potwierdzającej możliwość odzyskania zaangażowanych przez Spółkę aktywów. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się w jakim momencie oraz w jakiej kwocie Spółka osiągnie spodziewane korzyści ekonomiczne ze wskazanych inwestycji.

14. Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego pod prawem ukraińskim, ujęte w załączonym sprawozdaniu finansowym, które prezentowane są jako pożyczki długoterminowe o wartości około 87 milionów złotych. Certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte celem finansowania spółki zależnej Energopol Ukraina. W lipcu 2013 roku Spółka podpisała warunkową umowę zobowiązującą do sprzedaży tego aktywa, na podstawie której przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych nastąpi na podstawie odrębnej umowy po otrzymaniu przez Spółkę zapłaty ustalonej ceny sprzedaży, jednak nie później niż do dnia 24 grudnia 2015 roku. Spółka nie przedstawiła nam dokumentacji potwierdzającej możliwości finansowania przez kupującego wykupu certyfikatów. W związku z powyższym oraz z niepewną sytuacją polityczną i gospodarczą na Ukrainie, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się czy Spółka osiągnie spodziewane korzyści ekonomiczne z powyższych certyfikatów inwestycyjnych, a tym samym nie jesteśmy w stanie ocenić czy ich wartość zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 roku jest prawidłowa.
15. Uwzględniając wagę problemów omówionych wyżej i ich możliwy wpływ na wynik działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, nie jesteśmy w stanie wyrazić opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.
16. W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
(dawniej: 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

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 21 marca 2014 roku