



Grant Thornton

An instinct for growth™

Stanowisko niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy PBG S.A. w upadłości układowej

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PBG S.A. w upadłości układowej (Spółka Dominująca) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



- 4 Zarząd Spółki Dominującej przedstawił w punkcie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zagrożenie dla możliwości kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej. Poinformował jednocześnie, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji 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 z możliwością zawarcia układu przez Spółkę Dominującą. Ewentualny układ musi zostać uzgodniony z wierzycielami Spółki Dominującej i zatwierdzony przez sąd. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej działania podjęte przez Zarząd mające na celu zaspokojenie wierzycieli według złożonych propozycji układowych zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

Do dnia wydania niniejszego Stanowiska nie zostały sporządzone listy wierzytelności, które mogłyby być zatwierdzone przez nadzorcę sądowego. Spółka Dominująca w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku ujęła zobowiązania, które nie zostały potwierdzone przez wierzycieli. Nie widzimy możliwości określenia, jaka jest pełna wartość zadłużenia Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Przychody ze sprzedaży za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wyniosły 1 839 592 tysięcy złotych i były o 50% niższe od przychodów osiągniętych przez Grupę Kapitałową za rok 2011. Jak przedstawiono w punkcie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przyczyną istotnego spadku obrotu był brak źródeł finansowania działalności operacyjnej i w konsekwencji trudności w realizowaniu umów o usługę budowlaną. Na dzień 31 grudnia 2012 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia stratę netto w wysokości 3 690 586 tysięcy złotych przy poziomie ujemnych kapitałów własnych w wysokości 836 931 tysięcy złotych po uwzględnieniu tej straty.

- 5 W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęta została wartość firmy na nabyciu akcji Spółki Rafako SA w wysokości 381 027 tysięcy złotych. Zarząd Spółki Dominującej wykonał test na utratę wartości firmy. Nie mamy pewności, że prognozy finansowe będące podstawą testu zostaną zrealizowane, a tym samym wartość bilansowa wartości firmy zostanie potwierdzona.

Biegły rewident działający w imieniu innego podmiotu uprawnionego w opinii z badania Spółki zależnej Rafako SA poinformował, że kontynuacja działalności Spółki Rafako SA jest w dużym stopniu uzależniona od realizacji szeregu założeń leżących u podstaw przygotowanych przez Zarząd tej Spółki prognoz finansowych na rok 2013 i lata kolejne, które odnoszą się w szczególności do realizacji znaczących kontraktów, realizacji aktywów obrotowych, w tym należności objętych sporem z tytułu realizacji płatności gwarancji oraz należności handlowych na łączną kwotę około 185 milionów złotych, możliwości zapewnienia źródeł finansowania w postaci kredytów obrotowych oraz gwarancji wymaganych w procesie zdobywania kontraktów i ich realizacji.

- 6 Zgodnie z informacją przedstawioną w punkcie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarządy 5 spółek zależnych Grupy Kapitałowej złożyły wnioski o upadłość układową. Zdaniem Zarządów złożenie wniosków zostało podyktowane ochroną interesów wszystkich wierzycieli spółek Grupy Kapitałowej. Zarządy Spółki Dominującej i spółek zależnych podejmują działania mające na celu zaspokojenie wierzycieli według złożonych



propozycji układowych i deklarują, że zostaną uwienczone powodzeniem, jednak pewności takiej nie ma.

- 7 Zarząd Spółki Dominującej uwzględnił w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku skutki możliwej odpowiedzialności Grupy Kapitałowej z tytułu udzielonych poręczeń, gwarancji czy też odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawców na kontraktach realizowanych w ramach umowy konsorcjalnej na łączną wartość 780 mln złotych. Na dzień wydania Stanowiska nie można określić, jaka część udzielonych poręczeń, gwarancji oraz odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawców przypadnie do spłaty przez Grupę Kapitałową.
- 8 W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok Grupa ujęła w miesiącu lipcu rozliczenie transakcji nabycia kontroli nad Spółką Strateg Capital Sp. z o.o. Spółka ta do miesiąca września 2011 roku objęta była sprawozdaniem skonsolidowanym metodą pełną a następnie metodą praw własności. Przedstawiona nam dokumentacja transakcji związanych ze Spółką Strateg Capital Sp. z o.o. wskazuje, iż ponowne rozliczenie nabycia kontroli nad tą spółką nie jest prawidłowe. Naszym zdaniem Grupa powinna dokonać korekty danych porównawczych w taki sposób, jakby kontrola nie ustała. Prawidłowe ujęcie tej Spółki w sprawozdaniu skonsolidowanym nie wpłynęłoby istotnie na wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2012 roku, a spowodowałoby podwyższenie wyniku finansowego za 2012 rok i obniżenie wyniku finansowego za 2011 rok o kwotę około 20 mln zł oraz ujęcie majątku i zobowiązań Spółki Strateg Capital Sp. z o.o. w kwocie około 200 mln zł również w danych skonsolidowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- 9 Grupa Kapitałowa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udzielone pożyczki o wartości 129 978 tysięcy złotych. Brak utraty wartości ujętych aktywów finansowych został potwierdzony przeprowadzonymi wycenami projektów inwestycyjnych finansowanych tymi pożyczkami. W ocenie Zarządu Spółki Dominującej realizacja założeń przyjętych dla potrzeb przeprowadzenia testów utraty wartości jest realna. Naszym zdaniem istnieje niepewność dotycząca założeń realizacji oczekiwanych przepływów pieniężnych, które zależą od przyszłych zdarzeń, co do których wystąpienia nie ma pewności.
- 10 Grupa Kapitałowa posiada składnik aktywów finansowych w postaci pożyczki udzielonej Spółce Infra S.A. w wysokości 30 mln złotych. Zarząd Spółki Dominującej ocenia, że Spółka Infra S.A. spłaci pożyczkę po uzyskaniu pozytywnego rozpatrzenia przez Sąd Arbitrażowy przy Izbie Gospodarczej sporu pomiędzy Konsorcjum Spółek Infra S.A., PBG S.A. w upadłości układowej, Hydrobudowa Polska S.A. w likwidacji oraz Wiertmar Sp. z o.o. a Łódzką Spółką Infrastrukturalną Sp. z o.o., opisanego w nocie 37. Naszym zdaniem istnieje znaczna niepewność co do przewidywanego rozstrzygnięcia sporu, a tym samym możliwości uregulowania pożyczki przez Spółkę Infra S.A.
- 11 W nocie 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd ujawnił że Sąd Okręgowy w Krakowie uwzględnił skargę Mostostalu Warszawa SA i obciążył kosztami postępowania Spółkę Dominującą. Zarząd Spółki Dominującej złożył zażalenie na decyzję sądu oraz wnioskuje o zwolnienie z kosztów postępowania w wysokości 5 mln złotych. Spółka Dominująca nie ujęła rezerwy na koszty postępowania nie zgadzając się z decyzją sądu. Do dnia wydania Stanowiska nie nastąpiło ostateczne rozstrzygnięcie zażalenia, tym samym nie możemy wypowiedzieć się czy nastąpi wpływ środków tytułem pokrycia kosztów postępowania.



- 12 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe 23 spółek zależnych, które nie były poddane badaniu przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych wyżej wspomnianych spółek zależnych przed wyłączeniami konsolidacyjnymi stanowi 25 % sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych. Natomiast udział w bezwzględnej wartości aktywów netto wyżej wspomnianych spółek zależnych stanowi 21% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej.
- 13 Powyższe okoliczności wskazują na istnienie istotnego zagrożenia co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby być konieczne, gdyby Grupa Kapitałowa nie była w stanie kontynuować działalności. Biorąc pod uwagę istotność wskazanych okoliczności nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności Grupy kapitałowej jest zasadne.
- 14 Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych w punktach od 4 do 13 oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć ich uwzględnienie w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, nie możemy wydać opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- 15 W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, 21 marca 2013 roku.