



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 sprawozdania finansowego PBG S.A. w upadłości układowej (Spółka) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym, 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 sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 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 Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego 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 Wroblewski – 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 przedstawił w punkcie 2.5.3. sprawozdania finansowego zagrożenie dla możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Poinformował jednocześnie, że 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. Ewentualny układ musi zostać uzgodniony z wierzycielami Spółki i zatwierdzony przez sąd. Zdaniem Zarządu Spółki 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 została sporządzona lista wierzytelności, która mogłaby być zatwierdzona przez nadzorcę sądowego. Spółka w 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 Spółki na dzień bilansowy.

- 5 Przychody ze sprzedaży za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wyniosły 224 014 tysiące złotych i były o 77% niższe od przychodów osiągniętych przez Spółkę za rok 2011. Jak przedstawiono w punkcie 2.5.3. 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 sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia stratę netto w wysokości 2 322 544 tysiące złotych przy poziomie ujemnych kapitałów własnych w wysokości 1 046 445 tysięcy złotych po uwzględnieniu tej straty. Strata Spółki przewyższa sumę kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.
- 6 Spółka posiada akcje Spółki Rafako SA ujęte w sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia o wartości 551 223 tysiące złotych. Wartość rynkowa akcji na dzień bilansowy wynosiła 350 024 tysiące złotych. Zarząd Spółki wykonał test na utratę wartości posiadanych akcji. Zdaniem Zarządu Spółki nie wystąpiła utrata wartości akcji Spółki Rafako SA, nie mamy jednak pewności, że prognozy finansowe będące podstawą testu zostaną zrealizowane, a tym samym wartość bilansowa zostanie potwierdzona.
- 7 Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym udzielone pożyczki o wartości 245 235 tysięcy złotych. Brak utraty wartości ujętych aktywów finansowych został potwierdzony przeprowadzonymi wycenami projektów inwestycyjnych finansowanych tymi pożyczkami. W ocenie Zarządu Spółki 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 wystąpienia których nie ma pewności.



- 8 Spółka posiada składniki aktywów finansowych w postaci udzielonych pożyczek Spółkom Infra S.A. i Bathinex Sp. z o.o. w łącznej wysokości 57 400 tysięcy złotych.

Zarząd Spółki ocenia, że Spółka Infra S.A. spłaci pożyczkę w wysokości 30 000 tysięcy złotych 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 5.28. Naszym zdaniem istnieje znaczna niepewność co do przewidywanego rozstrzygnięcia sporu, a tym samym możliwości uregulowania pożyczki przez Spółkę Infra S.A.

Natomiast biorąc pod uwagę wartość posiadanego majątku Spółki Bathinex Sp. z o.o., który nie pokrywa jej zobowiązań uważamy, że istnieje niepewność dotycząca możliwości spłaty pożyczki udzielonej przez Spółkę w wysokości 27 400 tysięcy złotych.

- 9 Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiadała certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus ujęte w sprawozdaniu finansowym w wysokości 90 263 tysięcy złotych. Do dnia wydania niniejszego stanowiska nie otrzymaliśmy materiałów pozwalających na uzyskanie przekonania, że wykup certyfikatów jest możliwy w wartości przedstawionej przez Spółkę.
- 10 W nocie 5.28 do sprawozdania finansowego Zarząd ujawnił, że Sąd Okręgowy w Krakowie uwzględnił skargę Mostostalu Warszawa SA i obciążył kosztami postępowania Spółkę. Zarząd Spółki złożył zażalenie na decyzję sądu oraz wnioskuje o zwolnienie z kosztów postępowania w wysokości 5 007 tysięcy złotych. Spółka 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 wypływ środków tytułem pokrycia kosztów postępowania.
- 11 Zarząd Spółki uwzględnił w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku skutki możliwej odpowiedzialności Spółki z tytułu udzielonych poręczeń, gwarancji czy też odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawców na kontraktach realizowanych w ramach umowy konsorcjalnej na łączną wartość 780 000 tysięcy złotych. Na dzień wydania Stanowiska nie można określić, jaka część udzielonych poręczeń, gwarancji oraz odpowiedzialności solidarnej wobec podwykonawców przypadnie do spłaty przez Spółkę.
- 12 Powyższe okoliczności wskazują na istnienie istotnego zagrożenia co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności i nie zwiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby być konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności. Biorąc pod uwagę istotność wskazanych okoliczności nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności Spółki jest zasadne.



- 13 Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych w punktach od 4 do 12 oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć ich uwzględnienie w załączonym sprawozdaniu finansowym na wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, nie możemy wydać opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

- 14 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.