

STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej PBG („Grupa”), w której jednostką dominującą jest PBG S.A. („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - 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 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 jednostkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości, a także w związku z niemożnością wypowiedzenia się o wycenie niektórych aktywów i zobowiązań Grupy.



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 nocy 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, że aktualna sytuacja finansowa Spółki wskazuje na 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy.

Ponadto, zgodnie z informacją przedstawioną w nocy 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dwóch spółkach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, prowadzone jest postępowanie mające na celu zawarcie układu z wierzycielami.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności jednostki 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 wobec Spółki 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wartości zobowiązań oraz rezerw zaprezentowanych w załączonym skonsolidowanym 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W wyniku aktualizacji rezerwy do wysokości 445 milionów złotych opisanego przez Zarząd Spółki w nocy 25 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 kwoty pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości 335 milionów złotych.

8. W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta wartość firmy wynikająca z transakcji objęcia kontroli nad Grupą Kapitałową RAFAKO S.A. w wysokości 381 milionów złotych, która miała miejsce w listopadzie 2011 roku. Wartość firmy została ustalona na podstawie wartości księgowej aktywów netto RAFAKO S.A. Spółka nie dokonała korekty tymczasowego rozliczenia ceny nabycia, a tym samym nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Spółka przeprowadziła test oceniający utratę wartości firmy, który zdaniem Zarządu nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. W toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania, które pozwoliłyby wypowiedzieć się o wartości firmy wynikającej z przejęcia kontroli nad Grupą RAFAKO S.A. w wysokości 381 milionów złotych oraz o wartości innych potencjalnych korekt związanych z ostatecznym rozliczeniem ceny nabycia.

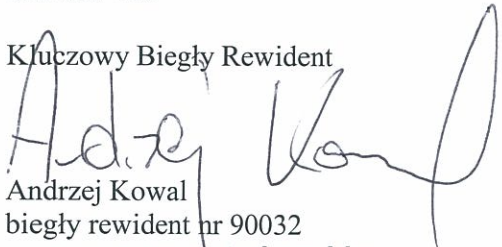
9. Jednostka dominująca, dwie spółki zależne, będące w trakcie postępowania układowego, jak również spółki zależne nie prowadzące działalności operacyjnej posiadają łącznie wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, nieodnawialne zasoby naturalne oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży o łącznej wartości księgowej netto około 112 milionów złotych. Pomimo istnienia przesłanek wskazujących na możliwość trwałej utraty wartości tych aktywów, Zarząd Spółki, stojąc na stanowisku, że Grupa będzie kontynuować 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.
10. Grupa wykazuje nieruchomości inwestycyjne o wartości księgowej netto około 211 milionów złotych. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupa ujmuje nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej. Szczegóły dotyczące wyceny poszczególnych nieruchomości przedstawione zostały w nocie 11. Dla nieruchomości o łącznej wartości księgowej netto około 41 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.
11. Grupa zaprezentowała w załączonym 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 roku w wysokości 30 milionów złotych jest prawidłowa.

12. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje dane finansowe spółki zależnej Energopol Ukraina, badane przez innego biegłego rewidenta. Suma aktywów powyższej spółki, po wprowadzeniu niezbadanych wyłączeń konsolidacyjnych wynosi 418 milionów złotych, co stanowi 16% aktywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, a przychody 65 milionów złotych, co stanowi 5% przychodów ujętych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. W toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania umożliwiających ocenę prawidłowości wyżej wymienionych danych finansowych.
13. Jak opisano w nocie 1.4 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego 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 nodcie. W wyniku przeprowadzonych transakcji powyższe spółki zostały włączone do procesu konsolidacji na 31 grudnia 2013 roku. 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. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
14. W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy prezentowane są udziały w spółce Galeria Kujawska Nova Sp. z o.o. Spółka Komandytowa o wartości 35 milionów złotych. Naszym zdaniem spółka zależna powinna być objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. W związku z tym, zmianie uległaby struktura aktywów i pasywów, jak również kapitał własny i wynik netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nie jesteśmy jednak w stanie ocenić wpływu braku objęcia konsolidacją powyższej spółki w latach ubiegłych jak również w bieżącym okresie na załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
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 Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku, nie jesteśmy w stanie wyrazić opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

16. W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności Zarządu na temat działalności Grupy 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