

Stanowisko niezależnego biegłego rewidenta

Dla Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej

1. Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórczewskiej 35, obejmującego śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za zgodność śródrocznego skróconego 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 sprawozdania finansowego postępowaliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz 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 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. Zarząd Spółki poinformował w punkcie 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do śródrocznego skróconego 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.

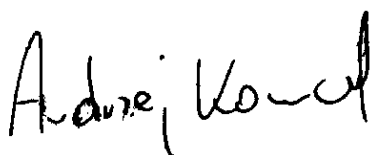
Załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuacji działalności Spółki i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i zobowiązań, które mogą okazać się konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. 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 sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić kompletności oraz wartości zobowiązań zaprezentowanych w załączonym śródrocznym skróconym 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 nocy 20 dodatkowych informacji i objaśnień, w wyniku bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody operacyjne ujęto 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. Spółka posiada pośrednio oraz bezpośrednio 61,01% akcji Spółki RAFAKO S.A., które zostały wykazane w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym w cenie nabycia w wartości około 551 milionów złotych. Wartość rynkowa akcji na 30 czerwca 2013 roku wyniosła około 249 milionów złotych. Spółka przeprowadziła test oceniający utratę wartości tej inwestycji, 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 inwestycji w RAFAKO S.A. w wysokości około 551 milionów złotych jest prawidłowa.
9. Spółka ujęła w załączonym śródrocznym skróconym 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 sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2013 roku w wysokości 30 milionów złotych jest prawidłowa.
10. Spółka ujęła w załączonym śródrocznym skróconym 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.

11. Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus ujęte w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym w wysokości około 94 miliony złotych. 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, 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 30 czerwca 2013 roku jest prawidłowa.
12. Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych w powyższych punktach oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć uwzględnienie ich w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Spółki 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 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