

## STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej PBG S.A. w upadłości układowej**

1. Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia przeglądu załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego PBG S.A. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie, przy ulicy Skórzewskiej 35, obejmującego śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone 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 2014 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 23 marca 2015 roku odmówiliśmy wydania opinii o tym sprawozdaniu finansowym.
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. W dniu 1 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki podpisał umowę restrukturyzacyjną z wierzycielami finansowymi. Podczas przeprowadzonego w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku głosowania, wierzyciele Spółki opowiedzieli się za zawarciem układu, jednakże w związku z faktem, iż od wyniku głosowania przysługuje prawo odwołania, przyjęty układ nie jest jeszcze prawomocny. Zarząd Spółki poinformował w punkcie 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego śródrocznego skróconego 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 załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dacie bilansowej.



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 mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie mogła kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Z uwagi na brak uprawomocnienia się zawartego układu oraz istotną niepewność w zakresie możliwości wywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartego układu, 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 8 lipca 2015 roku wydane zostało postanowienie w sprawie zatwierdzenia przez Sędziego Komisarza listy wierzytelności w kwocie 3.153 milionów złotych. Jak wspomniano w punkcie 5 powyżej, w czasie przeprowadzonego w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku głosowania, Rada Wierzycieli Spółki zaakceptowała przyjęcie układu, jednakże od decyzji przysługuje wierzycielom prawo do odwołania. Tym samym, wartość uznanych wierzytelności jak również dane zaprezentowane w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ocenić prawidłowości wartości zobowiązań oraz rezerw wykazanych w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.
7. Zarząd Spółki wykazał w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym rezerwę 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 wysokości 355 milionów złotych. Na dzień wydania niniejszego 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 powyższej rezerwy wykazanej w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym w kwocie 355 milionów złotych.
8. Spółka wykazuje w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w pozycji rzeczowe aktywa trwałe, budynki i związane z nimi budowle w łącznej kwocie 31 milionów złotych. Zarząd Spółki dysponuje wycenami niezależnego rzeczoznawcy majątkowego, zgodnie z którymi wartość godziwa tych aktywów trwałych wynosi 10 milionów złotych, jednak w związku z faktem, iż załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu, że te aktywa trwałe będą wykorzystywane przez Spółkę w toku bieżącej działalności, to zdaniem Zarządu Spółki nie ma konieczności dokonywania odpisów aktualizujących ich wartość. Ujęcie skutków wyceny środków trwałych skutkowałoby obniżeniem wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wyniku finansowego brutto o kwotę 21 milionów złotych.
9. Spółka posiada bezpośrednio oraz pośrednio 61,01% akcji spółki RAFAKO S.A., których wartość w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku została obniżona o 137 milionów złotych. Bieżąca wartość wykazana w kwocie 414 milionów złotych, została oszacowana zgodnie z wyceną niezależnego eksperta uwzględniającą dodatkową premię za kontrolę wynoszącą 15% wartości użytkowej RAFAKO S.A. Jednocześnie, wartość rynkowa akcji RAFAKO S.A. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, na dzień 30 czerwca 2015 roku była istotnie niższa i wynosiła około 267 milionów złotych. Naszym zdaniem, biorąc pod uwagę wartość rynkową RAFAKO S.A. oraz na podstawie przeprowadzonych przez nas analiz, wykazana wartość inwestycji w RAFAKO S.A. w wysokości 414 milionów złotych, została wykazana istotnie powyżej jej wartości godziwej, przede wszystkim ze względu na ujęcie dodatkowej premii za kontrolę naliczonej od wartości użytkowej. W trakcie naszych procedur nie mieliśmy możliwości ustalenia właściwej kwoty odpisu.

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. w łącznej wartości około 28 milionów złotych oraz udziały w spółce BROKAM Sp. z o.o. o wartości około 12 milionów złotych. Wskazane podmioty nie prowadzą obecnie działalności operacyjnej. Nie przedstawiono nam dokumentacji potwierdzającej możliwość odzyskania zaangażowanych przez Spółkę aktywów w te podmioty. 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, zorganizowanego pod prawem ukraińskim, ujęte w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym jako pożyczki udzielone o łącznej wartości około 42 milionów złotych. Certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte celem finansowania spółki powiązanej 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 co do wysokości odpisu aktualizującego wartość powyższych certyfikatów inwestycyjnych.
12. W notach 2.5 oraz 3 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 2 kwietnia 2014 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie PGNiG S.A. o odstąpieniu od umowy z dnia 19 listopada 2008 roku o realizację inwestycji budowy Podziemnego Magazynu Gazu Wierzchowice. Zamawiający zażądał od konsorcjum kary umownej w wysokości 133 milionów złotych. Spółka jako lider konsorcjum uważa, iż przedmiotowe oświadczenie jest bezskuteczne, a naliczona kara niezasadna oraz wskazuje na istnienie szeregu argumentów potwierdzających stanowisko Spółki w tej sprawie. W związku z tym Zarząd Spółki nie utworzył rezerwy na to potencjalne dodatkowe zobowiązanie wobec PGNiG S.A. Dodatkowo za prace wykonane od ostatniego zafakturowanego etapu Spółka naliczyła należności z tytułu prac wykonanych na rzecz PGNiG w wysokości około 12 milionów złotych. W związku z istotną niepewnością odnośnie finalnego rozwiązania powyższego sporu nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się o wartości ostatecznych rozliczeń związanych z powyższą inwestycją.
13. W notce 2.5 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki przedstawił informację na temat realizowanego przez Spółkę w ramach konsorcjum kontraktu związanego z budową Terminala LNG w Świnoujściu. Zarząd Spółki poinformował, iż w związku ze zmianą regulacji prawnych, która nastąpiła w trakcie realizacji kontraktu, przekroczony został planowany termin zakończenia kontraktu. Zgodnie z przedstawioną przez Spółkę dokumentacją, odzwierciedlającą stan negocjacji z zamawiającym, najbardziej prawdopodobny termin zakończenia inwestycji przypada na pierwsze półrocze 2016 roku, jednakże do dnia niniejszego Stanowiska Spółka nie dokonała aktualizacji budżetu kosztowego tego kontraktu.
- W związku z istotną niepewnością odnośnie finalnego rozliczenia kontraktu, w szczególności w zakresie wysokości kar umownych, której nie jesteśmy w stanie wiarygodnie określić, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do wartości ostatecznych rozliczeń związanych z powyższą inwestycją. Ponadto, biorąc pod uwagę brak aktualizacji założeń budżetowych, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się co do wartości pozycji bilansowych oraz wynikowych związanych z realizacją tego kontraktu.



Building a better  
working world

14. Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych powyżej oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć uwzględnienie ich w załączonym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na wynik działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku, nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających nam wydanie odpowiedniego raportu z przeglądu. W związku z tym nie wydajemy takiego raportu z przeglądu załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

w imieniu  
Ernst & Young Audyt Polska spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Robert Klimacki  
biegły rewident  
nr 90055

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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2015 roku