

## STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### **Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz 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. w upadłości układowej („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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. 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 głosowania przeprowadzonego w trakcie Zgromadzenia Wierzycieli w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku, wierzyciele Spółki opowiedzieli się za zawarciem układu, który postanowieniem sądu upadłościowego z dnia 8 października 2015 roku został zatwierdzony, jednakże w związku z faktem, iż do dnia niniejszego Stanowiska nie zostały rozpatrzone zażalenia dwóch wierzycieli, układ nie jest jeszcze prawomocny. Zarząd Spółki poinformował w punkcie 2.3 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego 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 między innymi doprowadziły do zawarcia układu z wierzycielami i umożliwiły dalsze funkcjonowanie Spółki podjęto decyzję o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dacie bilansowej.

Załączone skonsolidowane 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 postanowienia sądu upadłościowego zatwierdzającego układ 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.

5. W dniu 12 czerwca 2013 roku Nadzorca Sądowy Spółki przekazał Sędziemu Komisarzowi listę wierzytelności w kwocie 2.776 milionów złotych. W dniu 9 grudnia 2014 roku wydane zostały postanowienia Sędziego Komisarza w sprawie zatwierdzenia wyżej wskazanej listy wierzytelności oraz pierwszej, drugiej oraz trzeciej uzupełniającej listy wierzytelności. W dniu 8 lipca 2015 roku wydane zostało postanowienie Sędziego Komisarza w sprawie zatwierdzenia czwartej uzupełniającej listy wierzytelności. Wartość wierzytelności uznanych na zatwierdzonej liście wierzytelności oraz uzupełniających listach wierzytelności na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 3.148 milionów złotych. Jak wspomniano w punkcie 4 powyżej, w czasie przeprowadzonego w dniach od 3 do 5 sierpnia 2015 roku głosowania, Zgromadzenie Wierzycieli Spółki przyjęło układ, który został zatwierdzony postanowieniem sądu upadłościowego z dnia 8 października 2015 roku, jednakże do dnia niniejszego Stanowiska nie zostały rozpatrzone złożone zażalenia na wyżej wskazane postanowienie. 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 wykazanych w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wartości rezerwy na skutki możliwej odpowiedzialności Grupy z tytułu udzielonych poręczeń, gwarancji oraz solidarnej odpowiedzialności wobec podwykonawców wynikających z kontraktów realizowanych w ramach umów konsorcjalnych, jak również innych zobowiązań Grupy nie ujętych do tej pory w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W wyniku aktualizacji rezerwy do wysokości 337 milionów złotych opisanej przez Zarząd Spółki w nocie 5.2.3.4 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających, w pozycji pozostałe przychody operacyjne ujęto kwotę 10 milionów złotych. Na dzień wydania Stanowiska, nie jest możliwe określenie w jakiej części oraz w jakim stopniu wyżej wymienione zobowiązania przypadną do zapłaty przez Grupę. W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wyceny rezerwy w kwocie 337 milionów złotych, jak również ujętej w wyniku bieżącego okresu kwoty przychodów z tytułu rozwiązania części rezerwy, w wysokości 10 milionów złotych.
7. W załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym została ujęta wartość firmy, pomniejszona o odpis aktualizujący, w wysokości 290 milionów złotych wynikająca z transakcji mającej miejsce w listopadzie 2011 roku, w wyniku której Grupa objęła kontrolę nad Grupą Kapitałową RAFAKO S.A. Wartość firmy została ustalona na podstawie wartości księgowej aktywów netto Grupy Kapitałowej RAFAKO S.A. Grupa nie dokonała korekty tymczasowego rozliczenia ceny nabycia, a tym samym nie ujęła w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Zarząd Spółki w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, na podstawie przygotowanej przez niezależnego eksperta wyceny kapitałów własnych spółki RAFAKO S.A., dokonał odpisu aktualizującego wartość firmy w kwocie 91 milionów złotych, jednakże w toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania, które pozwoliłyby wypowiedzieć się o poprawności wartości firmy wynikającej z przejęcia kontroli nad Grupą RAFAKO S.A. w wysokości 290 milionów złotych oraz o wartości innych potencjalnych korekt związanych z ostatecznym rozliczeniem ceny nabycia.
8. W roku 2015 Grupa dokonała odpisu do wartości godziwej budynków i budowli, w wysokości 27,2 miliona złotych. Mając na uwadze zastrzeżenie zawarte w stanowisku biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2014 roku, dotyczące braku ujęcia skutków wyceny rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z niezależnie oszacowaną wartością godziwą, nie jesteśmy się w stanie wypowiedzieć na temat poprawności danych finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz stwierdzić, jaka część powyższego odpisu aktualizującego powinna obciążać wynik za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2015 roku została ujęta w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z wycenami niezależnego rzeczoznawcy.

9. Grupa zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku nieodnawialne zasoby naturalne o łącznej wartości księgowej netto około 37 milionów złotych będące w posiadaniu dwóch spółek zależnych nieprowadzących działalności operacyjnej. Na podstawie otrzymanej oferty zakupu złóż należących do jednej ze spółek, Grupa ujęła w roku 2015 odpis aktualizujący wartość aktywów w kwocie 29 milionów złotych. Uwzględniając ograniczenie zakresu badania zawarte w stanowisku biegłego rewidenta na dzień 31 grudnia 2014 roku, dotyczące braku możliwości wypowiedzenia się o wysokości odpisu aktualizującego wartość wskazanych zasobów naturalnych, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat poprawności danych finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz o poprawności powyższego odpisu aktualizującego ujętego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Wartość inwestycji w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku została ujęta w wysokości otrzymanej oferty zakupu złóż.
10. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiada 49% akcji spółki Energopol Ukraina, konsolidowanej od 1 stycznia 2014 roku metodą praw własności. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazano wynik na utracie pełnej kontroli nad tą spółką. W toku naszych procedur nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z badania umożliwiających ocenę prawidłowości danych finansowych wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Energopol Ukraina na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień utraty kontroli, w związku z czym nie byliśmy w stanie stwierdzić czy dane finansowe spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku jak również wynik na utracie kontroli wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 były prawidłowe. Mając na uwadze powyższe okoliczności, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu zmiany metody konsolidacji na wartość inwestycji we wspólnym przedsięwzięciu, jak również wpływu na dane porównywalne, wykazane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
11. Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego pod prawem ukraińskim, ujęte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które prezentowane są jako inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach o wartości około 35 milionów złotych. Certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte celem finansowania spółki Energopol Ukraina. W lipcu 2013 roku Grupa podpisała warunkową umowę zobowiązującą do sprzedaży tego aktywa, na podstawie której przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych nastąpi w drodze odrębnej umowy po otrzymaniu przez Grupę zapłaty ustalonej ceny sprzedaży, jednak nie później niż do dnia 24 grudnia 2015 roku. Zgodnie z aneksem do umowy podpisanym 7 grudnia 2015 roku termin wykupu certyfikatów inwestycyjnych został wydłużony, jednak nie dłużej niż do 31 grudnia 2016 roku. Grupa 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 o poprawności wyceny oraz potrzebie i wartości ewentualnego odpisu aktualizującego wartość powyższej inwestycji.

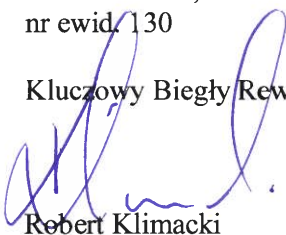


12. W nocy 32 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 2 kwietnia 2014 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie PGNiG S.A. o odstąpieniu od umowy z dnia 19 listopada 2008 roku o realizację inwestycji budowy Podziemnego Magazynu Gazu Wierchowice. Zamawiający 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 nocy 32 do załączonego skonsolidowanego 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 podpisanym we wrześniu 2015 roku aneksem nr 2 do umowy na opracowanie projektu wykonawczego oraz wybudowanie i przekazanie do użytkowania terminalu regazyfikacyjnego skroplonego gazu ziemnego w Świnoujściu z dnia 15 lipca 2010 roku, termin zakończenia inwestycji przypada na maj 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.
14. Uwzględniając wagę problemów omówionych wyżej i ich możliwy wpływ na wynik działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku, nie jesteśmy w stanie wyrazić opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W związku z tym nie wydajemy takiej opinii z badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności Zarządu na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

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 21 marca 2016 roku