



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. 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 Spółka Akcyjna w restrukturyzacji

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PBG Spółka Akcyjna w restrukturyzacji (Spółka Dominująca) z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania przy ulicy Skórczewskiej 35, na które składa się śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie i prezentację tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku. Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma znacząco węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku (z późniejszymi zmianami) i w konsekwencji nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd



Uzasadnienie odstąpienia od sformułowania wniosku

W dniu 19 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki Dominującej złożył do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego Spółki Dominującej, którego celem jest zawarcie z wierzycielami układu o charakterze likwidacyjnym. W dniu 9 stycznia 2020 roku sąd wydał postanowienie o uchyleniu obowiązującego wcześniej układu, które uprawomocniło się w dniu 29 lutego 2020 roku. W związku z tym Kierownik Jednostki Spółki Dominującej podjął decyzję o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 przy braku założenia kontynuacji działania, o czym poinformował w punkcie 2.3 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało również sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności gospodarczej, o czym poinformowano w punkcie 2.3. śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W punkcie 2.4 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały ujawnione zobowiązania ujęte na skutek uchylenia układu z dnia 8 października 2015 w łącznej kwocie 4 404 mln złotych. Nie uzyskaliśmy, w naszej ocenie, wystarczających dowodów pozwalających na potwierdzenie, że wspomniane zobowiązanie jest kompletnie ujęte i prawidłowo wycenione.

W punkcie 2.4 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały ujawnione szacunki Kierownika Jednostki dotyczące rezerwy na koszty sanacji w kwocie 4,5 mln złotych. Nie uzyskaliśmy, w naszej ocenie, wystarczających dowodów pozwalających na potwierdzenie, że wspomniana rezerwa jest kompletnie ujęta i prawidłowo wyceniona.

W punkcie 27 załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Kierownik Jednostki poinformował o zobowiązaniach warunkowych Grupy. Suma znanych Grupie udzielonych poręczeń, gwarancji i innych umów o podobnym charakterze wynosi 1 036 mln złotych. Na dzień podpisania niniejszego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jesteśmy w stanie potwierdzić kompletności ujawnionych zobowiązań oraz nie uzyskaliśmy wystarczających dowodów do potwierdzenia kwalifikacji ich jako zobowiązania warunkowe.

W punkcie 28 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujawnione zostały istotne w ocenie Kierownika Jednostki sprawy sporne oraz postępowania sądowe, w których spółki z Grupy Kapitałowej występują po stronie zarówno pozwanej jak i powodowej. W toku badania nie uzyskaliśmy wystarczającej dokumentacji, w związku z czym nie jesteśmy w stanie ocenić kompletności ujęcia tych spraw spornych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2020 roku.

W punkcie 26 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego roku Kierownik Jednostki Spółki Dominującej przedstawił okoliczności sporu w związku z realizacją kontraktu „Wierzchowice” oraz uzasadnienie dla przyjętej w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentacji kwot będących przedmiotem sporu. Nie uzyskaliśmy, w naszej ocenie, wystarczających dowodów pozwalających na potwierdzenie, że kwoty zaprezentowane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są prawidłowo ujęte oraz wycenione.

W punkcie 9 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2020 roku Kierownik Spółki Dominującej ujawnił informację o wycenionych na podstawie planowanych wpływów z dezinwestycji udziałach w spółce Energopol Ukraina o wartości bilansowej 31,6 miliona złotych. W związku z brakiem wystarczających dowodów nie możemy wypowiedzieć się o prawidłowości wyceny i prezentacji tych aktywów w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2020 roku.

W punkcie 13 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2020 roku zostały opisane aktywa przeznaczone do sprzedaży niedotyczące aktywów Spółki Zależnej Rafako o wartości bilansowej netto 89,5mln złotych. Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy są one



wyceniane w cenie możliwej do uzyskania. Nie uzyskaliśmy dowodów badania pozwalających potwierdzić wartość spodziewanych przepływów.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupa ujęła w pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży aktywa i zobowiązania Grupy Rafako SA w kwotach odpowiednio 1 013,4 mln złotych i 1 179,0 mln złotych. Zarząd Spółki Rafako SA sporządził śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działania. W naszej ocenie kluczowe dla oceny kontynuacji działania Grupy Kapitałowej są:

1. przeprowadzenie procesu restrukturyzacji działalności gospodarczej Spółki Dominującej oraz doprowadzeniem do zawarcia układu wierzycielami Spółki w terminie czterech miesięcy od opublikowania w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obwieszczenia o otwarciu postępowania o zatwierdzeniu układu, tj. do dnia 7 stycznia 2021 roku,
2. dokończenie realizacji kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II oraz zapewnieniem źródeł finansowania tego projektu,
3. możliwość kontynuowania realizowanych kontraktów przy założeniu utrzymania stabilnej marży oraz pozyskania w drodze negocjacji dodatkowych przychodów uwzględniających roszczenia Spółki Dominującej,
4. finansowanie zewnętrznymi źródłami w postaci kredytów i gwarancji bankowych zarówno bieżącej działalności, jak i uwolnienie środków w postaci linii gwarancyjnych umożliwiających Spółce Dominującej pozyskiwanie odpowiedniego portfela zamówień.

Zarząd Spółki Rafako, biorąc pod uwagę podejmowane działania związane z prowadzonym postępowaniem restrukturyzacyjnym, prowadzonymi negocjacjami z inwestorami oraz podwykonawcami oraz powstającą nową strategią działania Spółki Rafako i spółek Grupy kapitałowej Rafako obejmującą głęboką restrukturyzację działalności oraz działania już zrealizowane oraz dalsze plany dotyczące zapewnienia finansowania spółki zależnej E003B7 Sp. z o.o. realizującej kontrakt na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW, podjął decyzję o sporządzeniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 kolejnych miesięcy po dniu bilansowym. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania Grupy Rafako i nie zawiera skutków odmiennych zasad wyceny i prezentacji aktywów i zobowiązań, które mogłyby być konieczne, gdyby roczne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było sporządzone przy założeniu kontynuacji działania.

W trakcie przeglądu nie uzyskaliśmy, naszym zdaniem, wystarczających dowodów, które uprawniają do założenia przyjęte przez Zarząd Spółki Rafako w przedstawionym nam planie przepływów pieniężnych. W związku z tym nie byliśmy w stanie ocenić słuszności przyjętego przez Zarząd Spółki Rafako przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego założenia kontynuacji działania. Gdyby skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe było sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działania, ujęcie i wycena poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań i wyniku mogłyby być inne i nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu zmiany zasad wyceny i ujęcia na prezentowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2020 roku Grupa Rafako ujęła należności z rozliczenia kontraktu na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II realizowanego w spółce zależnej E003B7 sp. z o.o. w kwocie 31,9 milionów złotych. Należności te zostały w części oszacowane przy założeniu pozyskania dodatkowych przychodów od Inwestora w kwocie 69,5 miliona złotych. Kwoty dodatkowych przychodów zostały ustalone w drodze negocjacji z inwestorem. Na dzień publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ustalenia pomiędzy stronami nie zostały potwierdzone



sformalizowanym porozumieniem. W związku z tym nie jesteśmy w stanie potwierdzić wartości ujętych w rozliczeniu tego kontraktu dodatkowych przychodów.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki Rafako przeprowadził szacunki dotyczące testu utraty wartości majątku trwałego Spółki Rafako będącego podstawą utrzymania wartości majątku trwałego ujętego w aktywach bilansu wykazanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Test ten został przeprowadzony w oparciu o plany finansowe uwzględniające efekty działań restrukturyzacyjnych Grupy Rafako. W związku z tym, że realizacja planów obarczona jest wieloma istotnymi niepewnościami nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że wnioski z przeprowadzonego testu są prawidłowe.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki Rafako ujął w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 28,1 miliona złotych. Możliwość realizacji tego aktywa uzależniona jest od możliwości uzyskania dodatnich wyników podatkowych w kolejnych latach. Analiza możliwości rozliczenia tego aktywa została przeprowadzona w oparciu o plany finansowe Rafako uwzględniające efekty działań restrukturyzacyjnych. W związku z tym, że realizacja planów obarczona jest wieloma istotnymi niepewnościami nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że kwota aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego została ujęta w prawidłowej wysokości.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki Rafako ujął w pasywach sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowane w pozycji zobowiązania związane z aktywami do sprzedaży zobowiązania dotyczące Spółki Rafako w kwocie 957,3 milionów złotych. Na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie jest zakończony proces aktualizacji spisu wierzycieli Spółki Rafako w związku z prowadzonym postępowaniem restrukturyzacyjnym, w tym wierzytelności spornych. W związku z tym, nie jesteśmy w stanie potwierdzić, że kwota zobowiązań ujęta w tym sprawozdaniu jest kompletna.

Odstąpienie od sformułowania wniosku

Wobec znaczenia ograniczenia zakresu opisanego w *Uzasadnieniu odstąpienia od sformułowania wniosku* nie byliśmy w stanie na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu sformułować wniosku, czy nie zwróciło naszej uwagi cokolwiek, co kazałoby nam sądzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, dnia 30 września 2020 roku.