

**PBG S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

*(The following table contains extremely faint text, likely representing a financial statement or balance sheet. The content is illegible due to low contrast and blurring.)*

*(Handwritten mark or signature)*

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

PBG S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 grudnia 2003 roku. Siedziba Spółki mieści się w Wysogotowie przy ul. Skórzewskiej 35.

W dniu 2 stycznia 2004 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000184508.

Spółka posiada numer NIP: 7772194746 nadany w dniu 13 maja 2004 roku oraz symbol REGON: 631048917 nadany w dniu 5 stycznia 2004 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej PBG. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach 2.2 oraz 14 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność w zakresie inżynierii z obszaru gazu ziemnego, ropy naftowej oraz paliw i związane z nią doradztwo techniczne,
- budownictwo energetyczne,
- usługi wsparcia organizacyjnego dla spółek zależnych.

W dniu 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 15.414 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień był ujemny i wynosił (38.389) tysięcy złotych.

Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 60/2016 z dnia 27 grudnia 2016 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Wiśniewski	177.029.534	177.029.534	3.541	22,97%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	62.848.380	62.848.380	1.257	8,15%
Bank Zachodni WBK S.A.	61.332.520	61.332.520	1.227	7,96%
Powszechna Kasa Oszczędności				
Bank Polski S.A.	53.060.500	53.060.500	1.061	6,88%
Pozostali	416.434.886	416.434.886	8.329	54,04%
	-----	-----	-----	-----
<b>Razem</b>	<b>770.705.820</b>	<b>770.705.820</b>	<b>15.414</b>	<b>100,00%</b>

Po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki:

- zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 3/2017 z dnia 25 stycznia 2017 roku, Jerzy Wiśniewski objął 45.000.000 Warrantów Subskrypcyjnych i w dniu 25 stycznia 2017 roku wykonał prawo z 6.459.105 Warrantów Subskrypcyjnych obejmując w dniu 25 stycznia 2017 roku 6.459.105 Akcji Serii I o wartości nominalnej 0,02 złotych za jedną akcję,
- zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 8/2017 z dnia 14 lutego 2016 roku, w dniu 13 lutego 2017 roku, w wyniku konwersji wierzytelności Spółki na akcje serii H, objęte zostało 20.537.960 akcji zwykłych imiennych serii H, objęty i pokryty został kapitał zakładowy w wysokości 410.759,20 złotych.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

- dnia 14 listopada 2016 roku, została dokonana konwersja części wierzytelności na akcje; wierzyciele otrzymali 756.410.820 nowych akcji zwykłych imiennych serii H Spółki o wartości nominalnej 0,02 złotych,
- jednocześnie został obniżony kapitał podstawowy Spółki o kwotę 14.009 tys. złotych poprzez zmniejszenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji z 1,00 złoty do 0,02 złotych tj. do kwoty 285,9 tysięcy złotych.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy. W wyniku wyżej opisanych zmian na kapitale podstawowym, uległ on podwyższeniu do 15.414 tysięcy złotych.

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 marca 2017 roku wchodził:

Jerzy Wiśniewski	- Prezes Zarządu,
Mariusz Łożyński	- Wiceprezes Zarządu,
Dariusz Szymański	- Wiceprezes Zarządu,
Kinga Banaszak-Filipiak	- Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miała miejsce następująca zmiana w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 19 listopada 2016 roku wygasł mandat i skrócona została bieżąca kadencja pani Bożeny Ciosk.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 25 czerwca 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 20 maja 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 sierpnia 2014 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 27 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniami oraz z objaśnieniem o następującej treści:

**„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej PBG S.A.**

### Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku PBG S.A. („Spółka”) z siedzibą w Wysogotowie przy ulicy Skórzewskiej 35, na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, za sporządzenie na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniami*

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 21 marca 2016 roku odstąpiliśmy od wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu finansowym, ponieważ nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności było zasadne, przede wszystkim w związku z brakiem uprawomocnienia się postanowienia sądu upadłościowego zatwierdzającego układ oraz istotną niepewnością w zakresie możliwości wywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartego układu.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego według prawa ukraińskiego, wykazane w załączonym sprawozdaniu finansowym jako pożyczki udzielone o łącznej wartości około 36 milionów złotych, które zostały nabyte celem finansowania spółki powiązanej Energopol Ukraina.

W lipcu 2013 roku Spółka podpisała warunkową umowę zobowiązującą do sprzedaży tych aktywów, na podstawie której przeniesienie certyfikatów inwestycyjnych nastąpi w drodze odrębnej umowy po otrzymaniu przez Spółkę zapłaty ustalonej ceny sprzedaży, jednak nie później niż do dnia 24 grudnia 2015 roku. Zgodnie z aneksem do umowy podpisanym w dniu 22 sierpnia 2016 roku termin wykupu certyfikatów inwestycyjnych został wydłużony do dnia 28 lutego 2018 roku. Spółka nie przedstawiła nam, wystarczającej naszym zdaniem, 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 ewentualnej potrzebie i wysokości potencjalnego odpisu aktualizującego wartość powyższej inwestycji w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Jak opisano w nocie 4.16 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka jest stroną sporu dotyczącego realizacji jednego z kontraktów budowlanych. W wyżej przywołanej nodzie Zarząd Spółki przedstawił okoliczności związane z tym sporem, w tym informacje dotyczące nierozliczonych należności z tytułu prac wykonanych od ostatniego zafakturowanego etapu w kwocie około 12 milionów złotych oraz nierozliczonej w terminie kaucji w kwocie około 20 milionów złotych, wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Biorąc pod uwagę istotną niepewność odnośnie finalnego rezultatu wyżej wymienionego sporu oraz brak wystarczającej dokumentacji wskazującej na termin oraz prawdopodobieństwo realizacji przedmiotowych należności, a także konsekwencji związanych z możliwym obciążeniem Spółki karą umowną, nie jesteśmy w stanie ocenić wpływu tej kwestii na załączone sprawozdanie finansowe, w tym na należności wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zarząd Spółki wykazał w załączonym 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 w wysokości około 27 milionów złotych, która na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła około 347 milionów złotych. W bieżącym roku obrotowym Spółka wykorzystwała rezerwę w kwocie 290 milionów złotych w związku z ujęciem zobowiązań układowych, natomiast pozostałą rezerwę w kwocie 30 milionów złotych rozwiązała i ujęła w wyniku bieżącego okresu. Mając na uwadze zastrzeżenie zawarte w stanowisku biegłego rewidenta odnośnie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, dotyczące braku

możliwości wypowiedzenia się na temat prawidłowości wyceny tej rezerwy, nie jesteśmy w stanie stwierdzić jaka część rozwiązania rezerwy powinna zostać ujęta w wyniku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, ani nie możemy wypowiedzieć się co do poprawności prezentowanych danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Spółka posiada bezpośrednio oraz pośrednio 50,0001% akcji spółki RAFAKO S.A., których wartość w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku została obniżona o 99 milionów złotych. Uwzględniając zastrzeżenie w stanowisku biegłego rewidenta odnośnie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, dotyczące braku możliwości ustalenia właściwej kwoty odpisu aktualizującego posiadanych akcji wskazanej spółki zależnej, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się na temat prawidłowości wysokości obciążenia odpisem aktualizującym wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, jak również w kwestii prawidłowości wyceny tych aktywów zaprezentowanych w danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym.

#### *Opinia z zastrzeżeniami*

Naszym zdaniem, z wyjątkiem ewentualnych skutków spraw opisanych w „Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniami” załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

#### *Objaśnienie*

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na punkt 2.4.3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, gdzie przedstawiona została obecna sytuacja majątkowa i finansowa Spółki, w tym między innymi na fakt, że na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania krótkoterminowe Spółki przewyższały aktywa obrotowe oraz aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży o około 17 milionów złotych. W powołanym powyżej punkcie informacji dodatkowej Spółka wskazała również na zagrożenia związane z realizacją zatwierdzonego układu z wierzycielami, w szczególności dotyczące skuteczności realizacji założeń planu finansowego, w tym dezinvestycji nieoperacyjnych aktywów trwałych, a także rozwoju działalności operacyjnej spółek zależnych. Uwarunkowania te, wraz z innymi zagadnieniami przedstawionymi w punkcie 2.4.3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających załączonego sprawozdania finansowego, wskazują, że zachodzi istotna niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie Zarządu PBG S.A. z działalności spółki („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 21 listopada 2016 roku do 27 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od 21 listopada 2016 roku do 25 listopada 2016 roku, 6 lutego 2017 roku do 17 lutego 2017 roku oraz od 6 marca 2017 roku do 24 marca 2017 roku.



## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 27 marca 2017 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident w dniu 21 marca 2016 roku odstąpił od wyrażenia opinii o tym sprawozdaniu finansowym, ponieważ nie był w stanie stwierdzić, czy założenie kontynuacji działalności Spółki było zasadne, przede wszystkim w związku z brakiem uprawomocnienia się postanowienia sądu upadłościowego zatwierdzającego układ oraz istotną niepewnością w zakresie możliwości wywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartego układu.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 20 grudnia 2016 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto 267.529 złotych za rok 2015 zostanie pokryta zyskami z lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz ze stanowiskiem biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 13 stycznia 2017 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku.

Wskaźniki za lata 2016, 2015 oraz 2014 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opinii za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz stanowisku biegłego rewidenta za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

	2016	2015	2014
<b>suma bilansowa</b>	632.500	923.359	1.118.988
<b>kapitał własny</b>	-38.389	-1.250.161	-982.631
<b>wynik finansowy netto</b>	957.387	-267.529	-54.458
<b>rentowność majątku</b>	151,4%	-29,0%	-4,9%
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> suma aktywów			
<b> płynność – wskaźnik płynności I</b>	0,7	0,1	0,2
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
<b> płynność – wskaźnik płynności III</b>	0,0	0,1	0,0
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe			
<b>szybkość obrotu należności</b>	17 dni	18 dni	30 dni
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży			
<b>okres spłaty zobowiązań</b>	30 dni	716 dni	383 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedaży + koszty ogólnego zarządu			
<b>trwałość struktury finansowania</b>	82,0%	-52,4%	-19,4%
<u>(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%</u> suma pasywów			

	2016	2015	2014
<b>obciążenie majątku zobowiązaniami</b>	106,1%	235,4%	187,8%
$\frac{\text{(suma pasywów – kapitał własny)} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
<b>wskaźnik inflacji:</b>			
średnioroczny	-0,6%	-0,9%	0,0%
od grudnia do grudnia	0,8%	-0,5%	-1,0%

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźniki rentowności w latach 2014-2015 przyjmowały wartości ujemne, natomiast w 2016 roku były dodatnie,
- wskaźnik płynności I wzrósł w 2016 roku w porównaniu do lat 2014-2015,
- wskaźnik płynności III w badanym okresie przyjmował wartości z przedziału 0,0-0,1,
- szybkość obrotu należności wzrastała w analizowanym okresie,
- okres spłaty zobowiązań uległ skróceniu w 2016 roku,
- trwałość struktury finansowania w 2016 roku wyniosła 82%; w latach 2014-2015 przyjmowała wartości ujemne,
- obciążenie majątku zobowiązaniami w 2016 roku spadło w porównaniu do lat 2014-2015.

### 3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2.4.3 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku.

Jednakże w nocie 2.4.3 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd stwierdził, że występują okoliczności wskazujące na znaczną niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zarząd opisał również planowane i podjęte działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku (patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu).

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia FK przez Corporate Finance & IT Sp. z o.o. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, za wyjątkiem zastrzeżeń opisanych w opinii biegłego rewidenta (patrz punkt I.2.1 niniejszego raportu),
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### 2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2016 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości wypowiedzenia się o poprawności wyceny oraz potrzebie i wartości ewentualnego odpisu aktualizującego wartość certyfikatów inwestycyjnych Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego według prawa ukraińskiego, wykazanych w sprawozdaniu finansowym jako pożyczki udzielone o łącznej wartości około 36 milionów złotych,
- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny wpływu sporu dotyczącego realizacji jednego z kontraktów budowlanych na sprawozdanie finansowe, w tym należności wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości stwierdzenia, jaka część rozwiązania 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, powinna zostać ujęta w wyniku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, jak również w kwestii poprawności prezentowanych danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w sprawozdaniu finansowym,

- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości wypowiedzenia się na temat prawidłowości obciążenia wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku odpisem aktualizującym wartości akcji spółki RAFAKO S.A., jak również w kwestii prawidłowości wyceny tych aktywów zaprezentowanych w danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte zastrzeżenia dotyczące następujących pozycji sprawozdania finansowego:

- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości wypowiedzenia się o poprawności wyceny oraz potrzebie i wartości ewentualnego odpisu aktualizującego wartość certyfikatów inwestycyjnych Zamkniętego Funduszu Inwestycyjnego Dialog Plus, zorganizowanego według prawa ukraińskiego, wykazanych w sprawozdaniu finansowym jako pożyczki udzielone o łącznej wartości około 36 milionów złotych,
- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości oceny wpływu sporu dotyczącego realizacji jednego z kontraktów budowlanych na sprawozdanie finansowe, w tym należności wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości stwierdzenia, jaka część rozwiązania rezerwy 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, powinna zostać ujęta w wyniku za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, jak również w kwestii poprawności prezentowanych danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w sprawozdaniu finansowym,
- zastrzeżenie dotyczące braku możliwości wypowiedzenia się na temat prawidłowości obciążenia wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku odpisem aktualizującym wartości akcji spółki RAFAKO S.A., jak również w kwestii prawidłowości wyceny tych aktywów zaprezentowanych w danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2015 roku w sprawozdaniu finansowym.

#### 4. Sprawozdanie z działalności Spółki

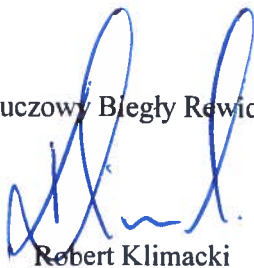
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności. Zapoznaliśmy się również z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### 5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe

Warszawa, dnia 27 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Robert Klimacki  
Biegły Rewident nr 90055

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