

**RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego  
sprawozdania finansowego**

**Eko Export S.A.  
w Bielsku-Białej**

**za okres  
od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Eko Export S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Eko Export S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ulicy Strażackiej 81 („Spółka”), na które składają się: jednostkowe skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku, jednostkowe skrócone sprawozdanie z wyniku, jednostkowe skrócone sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, jednostkowe skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku oraz wybrane informacje objaśniające („*śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe*”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu. Jednakże ze względu na kwestie opisane w „*Uzasadnieniu odstąpienia od sformułowania wniosku*”, nie jesteśmy w stanie sformułować wniosku na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

### *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, z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie 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). Na skutek tego, przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

### *Uzasadnienie odstąpienia od sformułowania wniosku*

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku prezentuje różne aktywa, które bezpośrednio lub pośrednio stanowią zaangażowanie Spółki w jednostkę zależną Eko Sphere KZ z siedzibą w Kazachstanie. Aktywa te obejmują przede wszystkim udzielone pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami prezentowane zarówno jako długoterminowe jak i krótkoterminowe aktywa finansowe, zapłacone zaliczki na dostawy mikrosfery, należności długoterminowe z tytułu sprzedaży przez Spółkę do Eko Sphere KZ rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w poprzednich okresach. Powyższe aktywa zostały częściowo objęte odpisami aktualizującymi w latach poprzednich. W okresie pierwszego półrocza 2022 Spółka nie dokonała zmian w rozpoznanych odpisach aktualizujących. Łączna wartość powyższych aktywów na dzień 30 czerwca 2022 r. zaprezentowana w skróconym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi ok. 46,8 mln zł (wartość netto po rozpoznanych odpisach aktualizujących), co stanowi ok. 58% całej sumy bilansowej.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie uzyskaliśmy dowodów rewizyjnych, które pozwalałyby nam się upewnić, iż wycena tych aktywów nie zawiera istotnego zniekształcenia. Spółka przygotowywała w poprzednich okresach sprawozdawczych modele wyceny tych aktywów aktualizowane na koniec lat obrotowych, na podstawie których to modeli rozpoznawane były odpisy aktualizujące powyższe aktywa. Ostatnia aktualizacja miała miejsce na dzień 31 grudnia 2021 r. Modele te opierają się na prognozowanych w przepływach pieniężnych mających stanowić spłaty lub inną formę rozliczenia powyższego zaangażowania finansowego pomiędzy Spółką, a Eko Sphere KZ. W praktyce jednak przedstawiane prognozy są nieweryfikowalne i wydają się nieaktualne w świetle tego, iż praktycznie przez cały rok 2021 oraz pierwsze półrocze 2022 działalność Eko Sphere KZ była zawieszona. Ponadto zgodnie z uzyskanymi informacjami, Eko Sphere KZ wystąpiła w Kazachstanie o wsparcie finansowe w postaci kredytu bankowego w celu uzyskania środków dla ponownego wznowienia produkcji i nie zdołała uzyskać takiego finansowania. Wg uzyskanych informacji po dniu 30 czerwca 2022 r. działalność Eko Sphere KZ została wznowiona przy wykorzystaniu środków własnych Grupy Kapitałowej Eko Export S.A. jednak skala tej działalności pozostaje ograniczona i w naszej ocenie nie może stanowić podstawy do wyciągania wniosków na temat przyszłych możliwości generowania przepływów pieniężnych przez tą jednostkę. Oryginalny model biznesowy, w ramach którego fabryka w Kazachstanie została zbudowana, przewidujący pozyskiwanie mikrosfery rurociągiem z lagun pobliskiej elektrowni węglowej nie jest w tej sytuacji realizowany. W efekcie czego Eko Sphere KZ ma ograniczoną możliwość pozyskiwania mikrosfery do przerobu w ilościach, które pozwalałyby na generowanie odpowiednio dużych przepływów pieniężnych.

Ponadto część aktywów stanowiących zaangażowanie Spółki w Eko Sphere KZ jest formalnie zabezpieczona wartością majątku trwałego zlokalizowanego w Kazachstanie. Majątek ten został wyceniony na koniec 2021 roku przez rzeczoznawcę majątkowego w Kazachstanie. Jednak wartość zaangażowania w księgach Spółki w Eko Sphere KZ na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosząca ok. 46,8 mln zł znacząco przekracza wycenę tego majątku, która przygotowana w lokalnej walucie „Tenge” po przeliczeniu na polskie złote kursem średnim NBP obowiązującym na dzień 30 czerwca 2022 r. wykazuje kwotę ok. 36,1 mln zł. Powyższe oznacza dysproporcję pomiędzy wartością zaangażowania, a wartością zabezpieczenia na kwotę w przybliżeniu 10,7 mln zł. Należy tu również dodać, iż wartość wynikająca z powyższej wyceny rzeczoznawcy majątkowego może nie być właściwa. Wynika to z faktu, iż rzeczoznawca przygotował powyższą wycenę bazując w odniesieniu do zdecydowanej większości wycenianych aktywów na metodzie kosztowej („odtworzeniowej”) natomiast w naszej ocenie, patrząc na dotychczasową długość działania Eko Sphere KZ, metoda ta nie jest właściwa do wyceny aktywów stanowiących powyższe zaangażowanie Spółki w Eko Sphere KZ ponieważ nie uwzględnia ona dyskonta które wystąpiłoby w przypadku transakcji sprzedaży wynikającego chociażby z lokalizacji tych aktywów, faktu iż fabryka prowadzi działalność w bardzo ograniczonym zakresie oraz faktu, iż część urządzeń stanowią specjalistyczne urządzenia, co może ograniczać możliwości zawarcia transakcji sprzedaży. W naszej ocenie wycena aktywów zlokalizowanych w Kazachstanie powinna być zrobiona inną metodą, która umożliwi odniesienie się do rynkowych cen ustalanych w transakcjach sprzedaży.

Należy tu również zauważyć, iż działalność Eko Sphere KZ została w dużej mierze ograniczona w ostatnich latach między innymi w wyniku pandemii COVID oraz konfliktu zbrojnego w Ukrainie oraz kryzys polityczny skutkujący na początku roku 2022 dymisją Rządu w Kazachstanie, która została wymuszona społecznymi protestami.

W efekcie wszystkich powyższych kwestii nie jesteśmy się w stanie wypowiedzieć, czy wycena aktywów Spółki stanowiących zaangażowanie w Eko Sphere KZ nie zawiera istotnego zniekształcenia na dzień 30 czerwca 2022 r. Z uwagi na fakt, iż aktywa te stanowią znaczącą część sumy bilansowej Spółki, dotyczą wielu pozycji bilansowych oraz w naszej ocenie istnieje ryzyko wystąpienia konieczności rozpoznania znacznych odpisów aktualizujących tych aktywów (w sytuacji gdyby możliwe było ustalenie weryfikowalnych przyszłych przepływów pieniężnych oraz gdyby miało miejsce ustalenie na dzień 30 czerwca 2022 r. wyceny istotnych elementów majątku trwałego zlokalizowanego w Kazachstanie metodą inną niż kosztowa) Potencjalne zniekształcenie danych finansowych zaprezentowanych w poddanym przez nas przeglądowi śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 30 czerwca 2022 roku może mieć efekt istotny i rozległy. Dlatego też zdecydowaliśmy się odstąpić od sformułowania wniosku z przeglądu w odniesieniu do tego sprawozdania co zostało przedstawione poniżej w paragrafie „*Odstąpienie od sformułowania wniosku*”.

Ponadto jednostkowe skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku prezentuje aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 3 044 tys. zł (aktywa te wynosiły na dzień 31 grudnia 2021 r. 3 181 tys. zł – dane po przekształceniu danych porównawczych). Według uzyskanych od Zarządu informacji Spółka nie przeprowadziła na koniec roku 2021 oraz na dzień 30 czerwca 2022 r. analizy w zakresie możliwości wykorzystania tego aktywa. Z uwagi na wyniki podatkowe Spółki, możliwość wykorzystania tego aktywa jest niepewna. W związku z brakiem analizy w zakresie możliwości wykorzystania aktywów z tytułu podatku dochodowego, nie uzyskaliśmy dowodów rewizyjnych, które pozwalałyby nam się upewnić, iż ujawniona wartość tych aktywów na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz na dzień 31 grudnia 2021 r. nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Spółka na dzień bilansowy ma dodatni kapitał własny, jednak zgodnie z opisem ujętym powyżej istnieje znaczne ryzyko, iż duża część aktywów rozpoznanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, powinna zostać objęta odpisami aktualizującymi. Dodatkowo także istnieje także znaczne ryzyko, że aktywo z tytułu podatku odroczonego powinno zostać objęte odpisem aktualizującym. W takiej sytuacji kapitał własny uległby istotnemu zmniejszeniu i nie można wykluczyć, iż przyjąłby on wartość ujemną.

Ponadto Spółka w ostatnich okresach sprawozdawczych generowała bardzo istotne straty. W bieżącym okresie sprawozdawczym obejmującym pierwsze półrocze 2022 roku Spółka wygenerowała nieznaczny zysk, jednak jest to zysk w głównie wynikający z naliczonych odsetek stanowiących przychód od pożyczek udzielonych do Eko Sphere KZ, których spłata jest niepewna. Zysk wynikają także z dodatnich różnic kursowych powstałych z przeliczenia transakcji zawieranych w walutach obcych, które to różnice kursowe należy traktować jako efekt niezależny od działań podejmowanych przez Zarząd Spółki w ramach realizowanej działalności operacyjnej.

W pierwszym półroczu 2022 roku przychody Spółki uległy istotnemu zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2021 przy czym rok 2021 był już dla Spółki trudnym rokiem. Wynik brutto ze sprzedaży uległ w bieżącym okresie pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2021. Natomiast na poziomie wyniku operacyjnego Spółka zrealizowała stratę w porównaniu do zysku zaprezentowanego za analogiczny okres poprzedniego roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. zobowiązania Spółki w istotnej części były przeterminowane z uwagi na fakt, iż niskie obroty nie pozwalały na wygenerowanie marży pozwalającej na ich bieżące regulowanie. W tym na dzień bilansowy wg uzyskanych informacji Spółka zalegała ze zobowiązaniami podatkowymi.

Po dniu bilansowym, tj. w miesiącach lipiec – wrzesień 2022 r. przychody Spółki znacząco wzrosły. Według uzyskanych informacji w ciągu trzeciego kwartału 2022 r. Spółka zrealizowała sprzedaż przekraczającą poziom wykazany w skróconym sprawozdaniu finansowym za okres całego pierwszego półrocza 2022 r. (*zaznaczamy jednak iż przychody wygenerowane w miesiącach lipiec – wrzesień 2022 r., które zostały nam przedstawione, nie były przedmiotem naszego przeglądu*). W wyniku powyższego wzrostu sprzedaży oraz uzyskanych z tej sprzedaży środków Spółka była w stanie uregulować większość zaległych zobowiązań, w tym uregulowała zaległości podatkowe co zostało potwierdzone przedstawionymi zaświadczeniami o niezaleganiu wystawionymi przez Urząd Skarbowy oraz Zakład Ubezpieczeń Społecznych. Analiza przychodów zrealizowanych w pierwszej połowie października 2022 r. wskazuje jednak, iż poprawa sprzedaży miała charakter tymczasowy a przychody realizowane w październiku 2022 r. znów są na poziomie porównywalnym z przychodami realizowanymi w pierwszym półroczu 2022 r. Wyjaśnienia uzyskane od Zarządu wskazują, iż spadek sprzedaży mikrosfery w miesiącu październiku 2022 może wynikać z niepewności odbiorców co do najbliższej przyszłości oraz ryzyka globalnej recesji, co wpływa na ograniczanie produkcji przez część klientów Spółki. Zarząd jest świadomy, iż pogarszające się obroty mogą w najbliższych miesiącach, stanowić znaczne zagrożenie dla płynności finansowej Spółki, a co za tym idzie dla jej kontynuacji działalności. Należy zauważyć, iż część finansowania zewnętrznego, z którego Spółka korzysta, wygasa w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, co oznacza również, że Spółka nie ma zabezpieczonego finansowania w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W nocy 4 informacji dodatkowej do weryfikowanego przez nas załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Eko Export S.A. za okres pierwszego półrocza 2022 r. Spółka ujawnia aktualną sytuację finansową i ryzyka mogące mieć wpływ na możliwość kontynuacji działalności. Ryzyka te dotyczą zarówno kwestii uwzględnionych w opisie powyżej jak i innych spraw tj. wpływ wojny na Ukrainie, realizowane przez instytucje finansujące obniżanie zaangażowania w finansowanie Spółki, czy też wstrzymana działalność spółki zależnej. Naszym zdaniem jednak, pomimo szerokiego opisu ryzyk ujętego w przywołanej powyżej nocy, przedstawione przez Zarząd analizy stanowiące w ocenie Zarządu podstawę do sporządzenia weryfikowanego przez nas śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności będą się realizowały tylko i wyłącznie w przypadku jeśli poziom osiągniętych

przychodów ze sprzedaży ulegnie trwałemu zwiększeniu. Na podstawie otrzymanych dokumentów nie jesteśmy jednak w stanie potwierdzić, iż realizowane w dającej się przewidzieć przyszłości przychody ze sprzedaży będą realizowane na takim poziomie, który pozwoli na wygenerowanie marży umożliwiającej Spółce pokrycie kosztów i kontynuowanie działalności. Tym samym na podstawie wykonanych procedur rewizyjnych nie uzyskaliśmy pewności pozwalającej na potwierdzenie, iż założenie kontynuacji działalności przyjęte do sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Eko Export S.A. za okres pierwszego półrocza 2022 r. jest właściwe. W naszej ocenie istnieje znacząca niepewność w zakresie tego czy Spółka będzie w stanie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

*Odstąpienie od sformułowania wniosku*

Wobec znaczenia kwestii opisanych w paragrafie „*Uzasadnienie odstąpienia od sformułowania wniosku*” nie byliśmy w stanie na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu wyrazić wniosku, czy nie zwróciło naszej uwagi cokolwiek, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*” ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za przegląd, którego rezultatem jest niniejszy raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Grzywacz.

Działający w imieniu Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia z siedzibą w Wólce Kozodawskiej, gmina Piaseczno wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3872 w imieniu którego kluczowy biegły rewident dokonał czynności rewizyjnych.

Marcin Grzywacz  
Biegły rewident nr 11769

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd  
w imieniu Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia  
firmy audytorskiej numer ewidencyjny 3872

ul. Bukietowa 4,  
05-502 Wólka Kozodawska  
Data raportu: 29 października 2022 r., Wólka Kozodawska, gm. Piaseczno