

**Stanowisko Zarządu Eko Export S.A. odnoszące się do podstawy odmowy wydania wniosku
z przeglądu wyrażonej w raportach niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Podstawy

Stanowisko Zarządu Eko Export S.A. („Emitent”, „Spółka”) odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w raporcie z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2022 do 30 czerwca 2022 Grupy Kapitałowej Eko Export S.A. odmowy sformułowania wniosków z przeglądu przedmiotowego sprawozdania finansowego, zawierające również:

- a) Wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia, odmowy wyrażenia wniosku w raporcie z przeglądu, na półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku istotności,
- b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją (§ 68 ust. 1 pkt 7 oraz § 69 ust. 1 pkt 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim [Dz. U. 2018 poz. 757]).

Raport

Raport z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. Eko Export S.A. przeprowadzonego przez niezależnego biegłego rewidenta Marcin Grzywacz Audyt Doradztwo Szkolenia z siedzibą w Wólce Kozodawskiej ("Biegły Rewident") zawiera odmowę sformułowania wniosku z przeglądu wymienionego sprawozdania finansowego.

Biegły Rewident jako uzasadnienie odmowy sformułowania wniosku z przeglądu wymienionego sprawozdania finansowego podał:

„Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku prezentuje rzeczowe aktywa trwałe stanowiące majątek spółki zależnej Eko Sphere KZ z siedzibą w Kazachstanie. Wartość wykazanego majątku tej Spółki, która została ujęta w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wynosi 35,1 mln zł i stanowi ok. 54% skonsolidowanej sumy bilansowej na dzień 31 czerwca 2022 r.

Majątek ten został wyceniony na koniec roku 2021 przez rzeczoznawcę majątkowego w Kazachstanie. Wycena tego majątku, która przygotowana została 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. Grupa nie dokonywała aktualizacji tej wyceny na dzień 30 czerwca 2022 r. Naszym zdaniem wartość wynikająca z powyższej wyceny rzeczoznawcy majątkowego może nie być właściwa. Wynika to z faktu, iż rzeczoznawca przygotował wyższą wycenę bazując w odniesieniu do większości wycenianych aktywów na metodzie kosztowej („odtworzeniowej”) natomiast w naszej ocenie 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 istotnie 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.

Istotne jest również to, iż wycena rzeczoznawcy majątkowego przygotowana metodą kosztową bazuje na początkowym koszcie wytworzenia tych aktywów ujętym w księgach Eko Sphere KZ. Koszt ten natomiast jest znacznie wyższy niż wartość majątku ujęta w konsolidacji ponieważ w księgach jednostki zależnej jako element wartości początkowej tych środków trwałych ujęte zostały również odsetki od finansowania uzyskanego od jednostki dominującej na ich budowę/zakup. Odsetki te zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji z wartości początkowej aktywów w wysokości ok 11,3 mln zł. Tym samym z punktu widzenia danych skonsolidowanych przygotowana wycena aktywów bazująca na metodzie kosztowej (nawet w przypadku gdyby uznać tą metodą za poprawną) powinna w naszej ocenie bazować na początkowym koszcie wytworzenia tych aktywów ujętym w księgach Eko Sphere KZ skorygowanym o skapitalizowane w księgach jednostki zależnej odsetki od pożyczek otrzymanych.

W efekcie powyższego na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz na dzień 31 grudnia 2021 r. nie jesteśmy się w stanie wypowiedzieć, na temat poprawności wyceny rzeczowych aktywów trwałych będących w posiadaniu Grupy. Tym samym nie jesteśmy się w stanie wypowiedzieć, czy Grupa powinna rozpoznać odpisy aktualizujące w odniesieniu do tych aktywów trwałych. Na podstawie przeprowadzonych procedur doszliśmy do wniosku, iż potencjalne zniekształcenie danych finansowych zaprezentowanych w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 30 czerwca 2022 roku może mieć efekt istotny i rozległy. Dlatego też zdecydowaliśmy się odmówić sformułowania wniosku z przeglądu w odniesieniu do tego sprawozdania co zostało przedstawione poniżej w paragrafie „*Odmowa sformułowania wniosku*”.

Ponadto śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku prezentuje zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 430 tys. zł (zobowiązania te wynosiły na dzień 31 grudnia 2021 r. 1 604 tys. zł – dane po przekształceniu danych porównawczych). Zaprezentowane zobowiązania są ujęte per saldo z aktywami z tytułu podatku odroczonego. W ramach procedur rewizyjnych nie uzyskaliśmy kalkulacji zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujawnionego w danych wejściowych do konsolidacji i pochodzącego z jednostki zależnej sporządzonego na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz na dzień 31 grudnia 2021 r., które byłyby zgodne z księgami spółki zależnej Eko Sphere KZ. W związku z powyższym na podstawie przeprowadzonych procedur nie byliśmy w stanie zweryfikować poprawności naliczonego podatku odroczonego ujętego w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym na dzień 30 czerwca 2022 r.

Główna działalność Grupy, to działalność realizowana przez jednostkę dominującą. W roku 2021 oraz w pierwszej połowie 2022 r. działalność jednostki zależnej była praktycznie wstrzymana. Zgodnie z uzyskanymi informacjami, jednostka zależna 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. Według informacji uzyskanych od Zarządu jednostki dominującej, 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 została zbudowana, przewidujący pozyskiwanie mikrosfery rurociągami z lagun pobliskiej elektrowni węglowej nie jest 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 działalność jednostki dominującej w ostatnich okresach sprawozdawczych generowała istotne straty. W bieżącym okresie sprawozdawczym obejmującym pierwsze półrocze 2022 roku jednostka dominująca wygenerowała nieznaczny zysk, jednak jest to zysk głównie wynikający z naliczonych odsetek stanowiących przychód od pożyczek udzielonych do Eko Sphere KZ, których spłata jest niepewna i które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji. Wynik jednostki dominującej wynika również 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 jednostki dominującej w ramach realizowanej działalności operacyjnej.

Dodatkowo w pierwszym półroczu 2022 roku przychody jednostki dominującej uległy istotnemu zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2021 przy czym rok 2021 był już dla jednostki dominującej trudnym rokiem. Już wynik brutto ze sprzedaży uległ w

bieżącym okresie pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku 2021. Natomiast na poziomie wyniku operacyjnego jednostka dominująca zrealizowała stratę w porównaniu do zysku zaprezentowanego za analogiczny okres poprzedniego roku. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. zobowiązania jednostki dominującej 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 jednostka dominująca zalegała ze zobowiązaniami podatkowymi.

Po dniu bilansowym w miesiącach lipiec – wrzesień 2022 r. przychody jednostki dominującej, a tym samym całej Grupy, znacząco wzrosły. Według uzyskanych informacji w ciągu trzeciego kwartału 2022 r. Grupa zrealizowała sprzedaż przekraczającą poziom wykazany w skróconym skonsolidowanym 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 jednostka dominująca była w stanie uregulować dużą część zaległych zobowiązań, w tym uregulowała zaległości podatkowe co zostało potwierdzone przedstawionymi zaświadczeniami o niezaleganiu wystawionymi przez Urząd Skarbowy oraz Zakład Ubezpieczeń Społecznych dla jednostki dominującej. 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 zbliżonym/porównywalnym z przychodami realizowanymi w pierwszym półroczu 2022 r. Wyjaśnienia uzyskane od Zarządu jednostki dominującej 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. Zarząd jednostki dominującej jest świadomy, iż pogarszające się obroty mogą w najbliższych miesiącach, stanowić znaczne zagrożenie dla płynności finansowej jednostki dominującej, a co za tym idzie dla kontynuacji działalności jednostki dominującej oraz całej Grupy. Tu też należy zauważyć, iż część finansowania zewnętrznego, z którego Grupa korzysta, wygasa w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, co oznacza również, że Grupa nie ma zabezpieczonego finansowania w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W nocie 4.2 informacji dodatkowej do weryfikowanego przez nas załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eko Export S.A. za okres pierwszego półrocza 2022 r. Zarząd jednostki dominującej 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 czy też realizowane przez instytucje finansujące obniżanie zaangażowania w finansowanie jednostki dominującej. Naszym zdaniem jednak, pomimo opisu ryzyk ujętego w przywołanej powyżej nodzie, przedstawione przez Zarząd jednostki dominującej analizy stanowiące w ocenie Zarządu jednostki dominującej podstawę do

sporządzenia weryfikowanego przez nas śródrocznego skróconego skonsolidowanego 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 jednostce dominującej pokrycie kosztów i kontynuowanie działalności. A tym samym na podstawie wykonanych procedur rewizyjnych nie uzyskaliśmy pewności pozwalającej na potwierdzenie, iż założenie kontynuacji działalności przyjęte do sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eko Export S.A. za okres pierwszego półrocza 2022 r. jest właściwe. W naszej ocenie istnieje znacząca niepewność w zakresie tego czy Grupa będzie w stanie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.”

Stanowisko Zarządu Spółki:

Wskazane przez Biegłego Rewidenta przyczyny uzasadniające odmowę wydania wniosku z przeglądu badania sprawozdania finansowego związane są z ogólną sytuacją finansową Spółki. W ocenie Zarządu jednak, przedmiotowa odmowa nie wpływa w żaden sposób na sprawozdania finansowe oraz informacje zawarte w sprawozdaniu są zgodne z przepisami prawa.

W związku z zaistniałą sytuacją Zarząd podejmuje oraz planuje podjąć następujące działania:

- 1) Zarząd uważa, iż wartość wynikająca z powyższej wyceny rzeczoznawcy majątkowego była właściwa. Rzeczoznawca przygotował wyższą wycenę bazując w odniesieniu do zdecydowanej większości wycenianych aktywów na metodzie kosztowej („odtworzeniowej”). Natomiast w naszej ocenie metoda ta jest właściwą do wyceny aktywów stanowiących zabezpieczenie zaangażowania Spółki w Eko Sphere KZ ponieważ ze względu na brak możliwości wykonania wyceny metodą wyceny rynkowej cen uzyskanych na podstawie dokonanych transakcji podobnych obiektów (zakładów przeróbki mikrosfer w Kazachstanie oraz Bliskim i Daleki Wschodzie). Wybrana metoda wyceny odzwierciedla aktualne koszty budowy zakładu produkcyjnego w danym miejscu i z określoną technologią oraz zdolnościami produkcyjnymi. W naszej ocenie wykonana wycena aktywów zlokalizowanych w Kazachstanie odzwierciedla w pełni wartość pozyskania podobnego obiektu. W celu weryfikacji ponowna wycena zostanie wykonana na koniec 2022 roku.
- 2) Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku między innymi prezentuje zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 430 mln zł (zobowiązania te wynosiły na dzień 31 grudnia 2021 r. 1 604 tys. zł – dane po zmianie prezentacji). Spółka uważa, że w miarę poprawy sytuacji gospodarczej i zmniejszenia skutków pandemii oraz wojny w Ukrainie na światowe rynki, sytuacja finansowa Spółki ulegnie poprawie, co umożliwi

wykorzystanie aktywów z tytułu podatku dochodowego. Spółka planuje przeprowadzenie na koniec roku 2022 analizy w zakresie możliwości wykorzystania tego aktywa, które pozwoli upewnić się, iż wycena tych aktywów nie zawiera istotnego zniekształcenia.

- 3) Spółka w nocy 4.2 informacji dodatkowej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Eko Export za okres pierwszego półrocza 2022 r. 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. Zarząd zdaje sobie sprawę, że oprócz szerokiego zakresu ryzyk opisanych w nocy 4.2, przedstawione przez Zarząd analizy stanowiące w ocenie Zarządu podstawę do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności będą zrealizowane tylko i wyłącznie w przypadku jeśli poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży ulegnie trwałemu zwiększeniu. Na dzień dzisiejszy, w związku z obserwowanym rosnącym zagrożeniem recesji światowej, które może spowodować negatywny i trwały skutek w postaci zmniejszenia przychodów, Zarząd aktywnie realizuje czynności mające na celu poprawę rentowności działalności poprzez zmniejszenie kosztów (zakupu towarów, kosztów administracji i sprzedaży) oraz zwiększenie osiągniętych przychodów (negocjacje zwiększania cen sprzedaży, pozyskiwaniem nowych klientów). Jednakże, Zarząd na dzień dzisiejszy nie jest w stanie potwierdzić, czy skutki recesji w najbliższej przyszłości, które mogą dotknąć odbiorców Grupy, uniemożliwią uzyskiwanie przychodów ze sprzedaży na takim poziomie, który pozwoli na wygenerowanie marży umożliwiającej Grupie Kapitałowej pokrycie kosztów i kontynuowanie działalności.

Jacek Dzedzic – Prezes Zarządu