

**O P I N I A z R A P O R T E M  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za 2016 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWEA EZO SA  
W RESTRUKTURYZACJI**

**z siedzibą**

**w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 11 lok. 9**

**Czerwiec 2017**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ

Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej EZO S.A. w restrukturyzacji

o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 r.

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EZO S.A. w restrukturyzacji, w której jednostką dominującą jest EZO S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 11/19, na które składa się

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r.,  
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **252 108 801,36 zł;**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat  
za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.  
wykazujący stratę netto w wysokości: **16 868 059,36 zł;**
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym  
za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.  
wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę: **10 298 059,36 zł;**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  
za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.  
wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **41 858,09 zł;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

II. Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z

działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej.

III. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

IV. Grupa Kapitałowa sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności. Jednakże uwzględniając aktualną na dzień bilansowy sytuację finansową i majątkową Grupy, jak również poziom wskaźników finansowych, a w szczególności utrzymujące się od początku istnienia Grupy Kapitałowej straty przy znikomej działalności operacyjnej, wypowiedzenie przez PARP umów o dotacje, wysoki poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz brak płynności, a także wydarzenia jakie nastąpiły po dniu bilansowym w maju i czerwcu 2017 r. tj. przejęcie przez wierzycieli części przedsiębiorstwa oraz umorzenie postępowania sanacyjnego Spółek wchodzących w skład Grupy, stwierdzamy, że założenie kontynuacji działalności jest w przypadku Grupy Kapitałowej niezasadne.

Naszym zdaniem, ze względu na wagę i skutki opisanych faktów, załączone sprawozdanie finansowe, nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 r. oraz wyniku finansowego za rok obrotowy od

01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości – dlatego nie możemy wyrazić o nim opinii pozytywnej.

- V. W przedstawionej sytuacji za bezprzedmiotowe uznaliśmy rozpatrywanie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Warszawa, dn. 21 czerwca 2017 r.



Dorota Danilczuk

**Biuro Rachunkowe i Kancelaria  
Biegłego Rewidenta  
ALTEA Dorota Danilczuk  
02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 3699**

Kluczowy Biegły Rewident nr ident. 12025  
przeprowadzający badanie w imieniu podmiotu

**Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk  
02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21  
(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid. 3699 na liście KIBR)**

**R A P O R T**  
**Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO**  
**SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za 2016 r.**

**GRUPA KAPITAŁOWEA EZO SA**  
**W RESTRUKTURYZACJI**

**z siedzibą**  
**w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 11 lok. 9**

**Czerwiec 2017**

## 1. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

#### 1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa EZO S.A. w restrukturyzacji

#### 1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

00-508 Warszawa, Al. Jerozolimskie 11/19

#### 1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26.10.2006 r.

Numer rejestru: KRS 0000266565

REGON: 140590881

NIP: 5272522235

### 1.2. Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

#### 1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

**Jednostka dominująca:**

- EZO S.A. w restrukturyzacji

**Jednostki zależne:**

- Recykling i Energia S.A. w restrukturyzacji

### 1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

#### 1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Dorota Danilczuk

Numer w rejestrze: 12025

#### 1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta  
ALTEA Dorota Danilczuk

Adres siedziby: ul. Wańkowicza 1/21, 02-796 Warszawa

Numer NIP: 919-113-84-28

Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk (zwana dalej „podmiotem uprawnionym” jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3699.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 11.05.2017 r., zawartą na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EZO S.A. w restrukturyzacji z dnia 10.05.2017 r. w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej i w siedzibie audytora w okresie od 10.06.2017r. do 21.06.2017 r.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony do badania spełniają wymóg niezależności od badanej grupy kapitałowej 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 (tj. Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późn. zm.).

#### **1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za poprzedni rok obrotowy obejmujące okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. było badane przez podmiot audytorski Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wańkowicza 1/21 (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3699). Została wydana opinia bez zastrzeżeń z dodatkowym objaśnieniem.

#### **1.5 Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej EZO S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości

oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało podpisane przez Pana Arkadiusza Fenickiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki dominującej do dnia 04.11.2016 r.

Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja SA ustanowiony Zarządcą Spółki EZO S.A. w postępowaniu restrukturyzacyjnym (sanacyjnym) pełniący funkcję kierownika jednostki w myśl ustawy o rachunkowości odmówił złożenia podpisu pod sprawozdaniem finansowym (i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym) za rok 2016 z uwagi na to, że Zarządza Spółką dopiero od 04.11.2016 r. i w okresie do 03.11.2016 r. nie miał wpływu na prowadzenie spraw Spółki (i Grupy Kapitałowej).

Pan Arkadiusz Fenicki, pełniący funkcję Prezesa Zarządu jednostki dominującej do dnia 04.11.2016 r. złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie audytora.

## **1.6 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **Jednostka dominująca: EZO S.A. w restrukturyzacji**

Podmiot badający: Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk nr ewid. 3699

Rodzaj wydanej opinii: opinia negatywna.

### **Jednostka zależna: Recykling i Energia S.A. w restrukturyzacji**

Podmiot badający: Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk nr ewid. 3699

Rodzaj wydanej opinii: opinia negatywna.



## 2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU

### 2.1. Bilans

Aktywa, dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
								2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>235 435,1</b>	<b>93,4</b>	<b>243 300,5</b>	<b>99,3</b>	<b>184 144,2</b>	<b>94,9</b>	<b>(7 865,4)</b>	<b>96,8</b>	<b>51 290,9</b>	<b>127,9</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 198,9	0,9	2 968,7	1,2	3 651,7	1,9	(769,8)	74,1	(1 452,8)	60,2
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	228 994,7	90,8	238 311,0	97,3	178 857,5	92,1	(9 316,4)	96,1	50 137,2	128,0
III.	Należności długoterminowe	12,5	0,0	11,1	0,0	28,5	0,0	1,4	112,2	(16,1)	43,7
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	612,2	0,3	0,0	0,0	(612,2)	0,0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 229,1	1,7	2 009,7	0,8	994,4	0,5	2 219,4	210,4	3 234,7	425,3
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>16 673,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1 707,3</b>	<b>0,7</b>	<b>9 952,5</b>	<b>5,1</b>	<b>14 966,4</b>	<b>976,6</b>	<b>6 721,2</b>	<b>167,5</b>
I.	Zapasy	500,4	0,2	503,6	0,2	18,1	0,0	(3,2)	99,4	482,3	2 760,0
II.	Należności krótkoterminowe	15 434,2	6,1	994,5	0,4	2 306,2	1,2	14 439,7	1 552,0	13 128,0	669,2
III.	Inwestycje krótkoterminowe	548,7	0,2	100,9	0,0	6 932,9	3,6	447,8	543,7	(6 384,2)	7,9
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	190,4	0,1	108,3	0,0	695,3	0,4	82,1	175,9	(504,8)	27,4
<b>Aktywa razem</b>		<b>252 108,8</b>	<b>100,0</b>	<b>245 007,8</b>	<b>100,0</b>	<b>194 096,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 101,0</b>	<b>102,9</b>	<b>58 012,1</b>	<b>129,9</b>

Pasywa, dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
								2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>6 590,6</b>	<b>2,6</b>	<b>16 888,6</b>	<b>6,9</b>	<b>(988,1)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(10 298,1)</b>	<b>39,0</b>	<b>7 578,6</b>	<b>(667,0)</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	8 572,8	3,4	6 382,8	2,6	4 257,8	2,2	2 190,0	134,3	4 315,0	201,3
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	41 097,2	16,3	36 717,2	15,0	10 768,6	5,5	4 380,0	111,9	30 328,6	381,6
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(26 211,4)	(10,4)	(16 014,5)	(6,5)	(8 378,6)	(4,3)	(10 196,9)	163,7	(17 832,7)	312,8
IV.	Zysk (strata) netto	(16 868,1)	(6,7)	(10 196,9)	(4,2)	(7 635,8)	(3,9)	(6 671,2)	165,4	(9 232,2)	220,9
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>245 518,2</b>	<b>97,4</b>	<b>228 119,2</b>	<b>93,1</b>	<b>195 084,8</b>	<b>100,5</b>	<b>17 399,1</b>	<b>107,6</b>	<b>50 433,4</b>	<b>125,9</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	29,1	0,0	1,6	0,0	138,1	0,1	27,5	1 791,3	(109,0)	21,1
II.	Zobowiązania długoterminowe	60 605,5	24,0	128 024,5	52,3	109 002,6	56,2	(67 418,9)	47,3	(48 397,1)	55,6
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	85 164,5	33,8	8 419,8	3,4	2 139,7	1,1	76 744,7	1 011,5	83 024,7	3 980,2
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	99 719,1	39,6	91 673,3	37,4	83 804,3	43,2	8 045,8	108,8	15 914,8	119,0
<b>Pasywa razem</b>		<b>252 108,8</b>	<b>100,0</b>	<b>245 007,8</b>	<b>100,0</b>	<b>194 096,7</b>	<b>100,0</b>	<b>7 101,0</b>	<b>102,9</b>	<b>58 012,1</b>	<b>129,9</b>

Wartość majątku Grupy Kapitałowej zwiększyła się w stosunku do ubiegłego roku o 7.101,0 tys. zł (2,9%). Największy wzrost dotyczy należności krótkoterminowych (+14.439,7 tys. zł

w stosunku do roku ubiegłego) i jest wynikiem ustanowienia kaucji pieniężnej w wys. 9.027,7 tys. zł przez EZO SA na zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy o dofinansowanie z PARP (należności dochodzone na drodze sądowej na skutek wypowiedzenia przez PARP umów o dofinansowanie projektów) oraz należności z tytułu sprzedaży składników majątku trwałego. Wartość rzeczowych aktywów trwałych na skutek umorzenia i sprzedaży zmniejszyła się o kwotę 9.316,4 tys. zł (3,9% w stosunku do ubiegłego roku).

W grupie pasywów zwraca uwagę zmiana udziału kapitałów własnych na przestrzeni trzech lat – w 2014 r. kapitały własne były ujemne, w 2015 roku zwiększyły się o 17.899,0 tys. zł i stanowiły 6,9% sumy bilansowej a w 2016 roku kapitały własne zmniejszyły się o 10.298,1 tys. zł i stanowiły 2,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się o 17.399,1 tys. zł (tj. 7,6% w stosunku do roku ubiegłego. Największy udział w finansowaniu majątku mają rozliczenia międzyokresowe przychodów (głównie otrzymane dotacje), które stanowią 39,6% sumy bilansowej – z uwagi na fakt, iż umowy o dofinansowanie zostały wypowiedziane przez PARP, kwota otrzymanych dotacji wraz z naliczonymi odsetkami, zgodnie z zasadą ostrożności, powinna być zaprezentowana jako zobowiązania krótkoterminowe. Zmieniła się struktura stałości kapitałów (głównie na skutek upływu terminu wymagalności obligacji) – zobowiązania długoterminowe, zmniejszyły się o ponad połowę, natomiast ponad dziesięciokrotnie zwiększyły się zobowiązania krótkoterminowe.

## 2.2. Rachunek zysków i strat

Lp	Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		2014 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	2016/2015		2016/2014	
								tys. zł	%	tys. zł	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A. Działalność podstawowa</b>											
1.	Przychody netto ze sprzedaży	86,8	1,1	1,5	0,8	9,7	3,2	85,3	5 797,4	77,0	892,1
2.	Koszt własny sprzedaży	6 732,2	27,5	4 990,9	48,0	5 214,3	65,6	1 741,3	134,9	1 517,9	129,1
3.	<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>(6 645,5)</b>		<b>(4 989,4)</b>		<b>(5 204,6)</b>		<b>(1 656,1)</b>	<b>133,2</b>	<b>(1 440,9)</b>	<b>127,7</b>
<b>B. Pozostała działalność operacyjna</b>											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	7 405,9	97,0	75,7	39,3	81,7	26,6	7 330,2	9 779,1	7 324,3	9 066,2
2.	Pozostałe koszty operacyjne	9 562,1	39,0	140,6	1,4	52,5	0,7	9 421,5	6 800,9	9 509,6	18 228,2
3.	<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>(2 156,1)</b>		<b>(64,9)</b>		<b>29,2</b>		<b>(2 091,3)</b>	<b>3 323,9</b>	<b>(2 185,4)</b>	<b>(7 376,6)</b>
C.	<b>Wynik operacyjny (A3+B3)</b>	<b>(8 801,6)</b>		<b>(5 054,3)</b>		<b>(5 175,3)</b>		<b>(3 747,4)</b>	<b>174,1</b>	<b>(3 626,3)</b>	<b>170,1</b>
<b>D. Działalność finansowa</b>											
1.	Przychody finansowe	140,6	1,8	115,2	59,9	215,8	70,2	25,4	122,0	(75,2)	65,2
2.	Koszty finansowe	8 207,1	33,5	5 257,9	50,6	2 676,3	33,7	2 949,2	156,1	5 530,7	306,7
3.	<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>(8 066,4)</b>		<b>(5 142,6)</b>		<b>(2 460,5)</b>		<b>(2 923,8)</b>	<b>156,9</b>	<b>(5 605,9)</b>	<b>327,8</b>
E.	<b>Zysk (strata) brutto (C+D3)</b>	<b>(16 868,1)</b>		<b>(10 196,9)</b>		<b>(7 635,8)</b>		<b>(6 671,2)</b>	<b>165,4</b>	<b>(9 232,2)</b>	<b>220,9</b>
G.	<b>Zysk (strata) netto (E-F)</b>	<b>(16 868,1)</b>		<b>(10 196,9)</b>		<b>(7 635,8)</b>		<b>(6 671,2)</b>	<b>165,4</b>	<b>(9 232,2)</b>	<b>220,9</b>
	<b>Przychody ogółem</b>	<b>7 633,3</b>	<b>100,0</b>	<b>192,5</b>	<b>100,0</b>	<b>307,2</b>	<b>100,0</b>	<b>7 440,9</b>	<b>3 965,9</b>	<b>7 326,1</b>	<b>2 484,5</b>
	<b>Koszty ogółem</b>	<b>24 501,4</b>	<b>100,0</b>	<b>10 389,3</b>	<b>100,0</b>	<b>7 943,1</b>	<b>100,0</b>	<b>14 112,0</b>	<b>235,8</b>	<b>16 558,3</b>	<b>308,5</b>

W roku badanym, podobnie jak w latach ubiegłych, Grupa Kapitałowa uzyskała znikome w stosunku do poniesionych kosztów, przychody operacyjne. Łączne przychody zwiększyły się o 7.440,9 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego, co przy wzroście łącznych kosztów o 14.112,0 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego przyniosło Grupie stratę w wysokości 16.868,1 tys. zł, wyższą o 65,4% w stosunku do roku ubiegłego. Wszystkie segmenty działalności przyniosły stratę.

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

LP	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
				2016	2015	2014
1	<b>Rentowność majątku (ROA)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	-6,7	-4,2	-3,9
2	<b>Rentowność netto</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	-221,0	-5297,1	-2485,6
3	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	-255,9	-60,4	772,8
4	<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. krótkotermin. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	0,20	0,20	4,65
5	<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b> $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,01	0,01	3,24
6	<b>Stopa zadłużenia</b> $\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{Suma pasywów}}$	wskaźnik malejący	procent	97,4	93,1	100,5

### 2.4. Interpretacja wskaźników

Poniesiona w roku obrotowym strata, spowodowała, że wskaźniki rentowności, podobnie jak w latach ubiegłych przyjęły wartość ujemną.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie ubiegłorocznym, wskaźnik płynności III stopnia w wysokościach bliskich zeru, oznacza, że Grupa może mieć poważne trudności w regulowaniu swoich zobowiązań.

Stopa zadłużenia w badanym roku zwiększyła się w stosunku do ubiegłego roku, poziom zadłużenia Grupy jest bardzo wysoki.

Dodatkowo w październiku 2016 r. zarówno EZO S.A. w restrukturyzacji jak i Recykling i Energia S.A. w restrukturyzacji, otrzymały z PARP wypowiedzenie umów o dofinansowanie ze skutkiem natychmiastowym oraz wezwanie do zwrotu dofinansowania w wysokości 39.9 mln. zł (Recykling i Energia SA) oraz 67,4 mln zł (EZO SA) wraz z odsetkami jak od zaległości podatkowych (łączna wartość odsetek na dzień bilansowy wynosi 20,6 mln. zł. Grupa Kapitałowa nie wykazała otrzymanych dotacji (ani odsetek) jako



zobowiązania, ponieważ jej zdaniem wypowiedzenia umowy o dofinansowanie oraz żądanie zwrotu dofinansowania było nienależne i dokonane z naruszeniem prawa. W związku z powyższym obie Spółki podjęły kroki prawne w celu ochrony swoich interesów, tj. wniosły pozew do sądu o ustalenie nieważności wypowiedzenia umów o dofinansowanie. Do dnia zakończenia badania sprawy nie zostały zakończone. Biorąc pod uwagę sytuację Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, w przypadku niekorzystnego dla Spółek rozstrzygnięcia sporu, Grupa Kapitałowa nie zdoła zaspokoić powstałych zobowiązań.

Grupa Kapitałowa EZO SA w restrukturyzacji sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności. Jednakże uwzględniając aktualną na dzień bilansowy sytuację finansową i majątkową Grupy, jak również poziom wskaźników finansowych, a w szczególności utrzymujące się od początku istnienia Grupy straty, przy znikomej działalności operacyjnej, wypowiedzenie umów o dotacje, wysoki poziom zadłużenia oraz brak płynności finansowej a także wydarzenia jakie nastąpiły po dniu bilansowym tj. w maju i czerwcu 2017 r. (szczegółowo opisane w punkcie 3.4 niniejszego raportu), stwierdzamy, że założenie kontynuacji działalności jest w przypadku Grupy Kapitałowej EZO SA w restrukturyzacji jest niezasadne.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej**

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

#### **3.2. Pozostałe części sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich

istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz z księgami rachunkowymi.

Grupa kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące zmniejszenie kapitału własnego o 10.298,1 tys. zł zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

### **3.3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

### **3.4. Zdarzenia po dacie bilansu.**

Na mocy porozumień zawartych w maju 2017 r. obligatariusze Spółek EZO SA w restrukturyzacji oraz Recykling i Energia SA w restrukturyzacji przejęli na własność przedmioty zastawów rejestrowych obejmujące zorganizowaną część przedsiębiorstwa w skład której wchodzi cały majątek ruchomy Spółek, prawa własności przemysłowej przysługujące Spółkom, pracownicy Spółek oraz część zobowiązań wynikających z zawartych umów.

W maju i czerwcu 2017 r. Sąd wydał decyzje o umorzeniu postępowania sanacyjnego obu Spółek z uwagi na fakt, iż plan restrukturyzacyjny nie jest realizowany przez żadną ze Spółek i Spółki utraciły zdolność do bieżącego zaspokajania kosztów i zobowiązań powstałych po otwarciu postępowania sanacyjnego.

### **3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię negatywną.

Uzasadnienie opinii negatywnej:

„Grupa Kapitałowa sporządziła sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności. Jednakże uwzględniając aktualną na dzień bilansowy sytuację finansową i majątkową Grupy, jak również poziom wskaźników finansowych, a w szczególności utrzymujące się od początku istnienia Grupy Kapitałowej straty przy znikomej działalności operacyjnej, wypowiedzenie przez PARP umów o dotacje, wysoki poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej oraz brak płynności, a także wydarzenia jakie nastąpiły po dniu bilansowym w maju i czerwcu 2017 r. tj. przejęcie przez wierzycieli części przedsiębiorstwa oraz umorzenie postępowania sanacyjnego Spółek wchodzących w skład Grupy,

stwierdzamy, że założenie kontynuacji działalności jest w przypadku Grupy Kapitałowej niezasadne.”

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta oraz spis treści i załączniki.

Warszawa, dnia 21 czerwca 2017 r.



Dorota Danilczuk

Biuro Rachunkowe i Kancelaria  
Biegłego Rewidenta  
**ALTEA Dorota Danilczuk**  
02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 3699

Kluczowy Biegły Rewident nr ident. 12025  
przeprowadzający badanie w imieniu podmiotu

**Biuro Rachunkowe i Kancelaria Biegłego Rewidenta ALTEA Dorota Danilczuk**  
**02-796 Warszawa, ul. Wańkowicza 1 lok. 21**  
*(podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr ewid. 3699 na liście KIBR)*

## SPIS TREŚCI

1.	CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU	1
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	1
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	1
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	1
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	1
1.2.	Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	1
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	1
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	1
1.3.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	1
1.3.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania	1
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	2
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	2
1.6	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	3
2.	CZEŚĆ ANALITYCZNA RAPORTU	4
2.1.	Bilans	4
2.2.	Rachunek zysków i strat	5
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	6
2.4.	Interpretacja wskaźników	6
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	7
3.2.	Pozostałe części sprawozdania finansowego	7
3.3.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
3.4.	Zdarzenia po dacie bilansu.	8
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	8
	SPIS TREŚCI	10

### Załączniki:

1. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r.
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.
3. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia
7. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej