



Warszawa, dn. 27 kwietnia 2018 r.

Stanowisko Zarządu

odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem o sprawozdaniu finansowym spółki Qumak S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Audytor sprawozdań finansowych Spółki PRO AUDYT Sp. z o.o. (dalej „Audytor”) po przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego spółki Qumak S.A (dalej jako Spółka), obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające, wydał opinię odnośnie tegoż sprawozdania z zastrzeżeniem.

Poniżej Zarząd Spółki prezentuje swoje stanowisko w zakresie opinii z zastrzeżeniem.

Zastrzeżenia dotyczą ograniczenia zakresu badania w dwóch obszarach:

1. Istotna niepewność kontynuacji działalności.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego QUMAK SA za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2017 roku, biorąc pod uwagę między innymi stratę finansową poniesioną przez Spółkę w okresie sprawozdawczym oraz w latach ubiegłych, ujemny kapitał własny Spółki na dzień bilansowy, oświadczamy iż w naszej ocenie, w sytuacji gdyby Zarząd nie zrealizował planowanej emisji akcji oraz połączenia z podmiotem branżowym, może wystąpić istotne zagrożenie co do kontynuacji działalności oraz ryzyka utraty płynności przez Spółkę w ciągu kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Spółki poinformował w Nocie nr 1 punkcie 2 „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej” sprawozdania finansowego, że sprawozdanie zostało sporządzone przy warunkowym założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krótszej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd poinformował, że warunkiem kontynuacji działalności Spółki jest realizacja planu opisanego w liście intencyjnym z dnia 4 kwietnia 2018 roku, zawartym pomiędzy Spółką a wspólnikami Euvic Sp. z o.o., zakładającego pozyskanie gotówki z nowej emisji akcji oraz połączenie Grupy Qumak z Grupą Euvic.

Ponadto w punkcie 2 dodatkowych informacji i objaśnień wskazano zagrożenia, które mają istotne znaczenie dla możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę oraz planowane działania Zarządu Spółki w celu poprawy kondycji finansowej Spółki.



Komentarz Zarządu

Zarząd sporządził stanowisko dotyczące kontynuacji działalności które zostało zaprezentowane w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2017 r. w Nocie nr 1

Zarząd ocenia iż kontynuacja działalności przez Spółkę jest powiązana z pozyskaniem kapitału w wyniku planowanej emisji akcji oraz połączeniem z inwestorem branżowym jakim jest Euvic Sp. z o.o. Realizacja planu opisanego w liście intencyjnym z dnia 4 kwietnia 2018 roku zawartym pomiędzy Spółką a wspólnikami Euvic Sp. z o.o. (o którym mowa w dalszej części niniejszego Stanowiska), zakładającego pozyskanie środków finansowych z nowej emisji akcji oraz połączenie potencjałów biznesowych Grupy Qumak z Grupą Euvic pozwala optymistycznie patrzeć na możliwość kontynuacji działalności.

Spółki Qumak S.A i Euvic Sp. z o.o. podpisując listy intencyjne w tej sprawie: pierwszy w dniu 4 grudnia 2017 r. oraz drugi w dniu 4 kwietnia 2018 r. wyraziły intencję rozwoju współpracy strategicznej w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej w branży IT oraz zwiększenia zaangażowania kapitałowego Euvic w Qumak S.A.

Przedmiotem transakcji będzie objęcie przez Wspólników Euvic większościowego pakietu akcji Qumak w zamian za 100% udziałów w Euvic.

Akcje Qumak obejmowane przez Wspólników Euvic powstaną w drodze emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Qumak. Strony szacują, że ostateczna wartość 100% udziałów Euvic nie przekroczy 220 mln zł. Qumak w drodze emisji akcji w subskrypcji prywatnej pokrytej gotówkowo zamierza pozyskać również kapitał niezbędny do stopniowego oddłużenia Qumak i do rozwoju działalności nowopowstałej grupy w wysokości do 50 mln zł.

Wspólnicy Euvic po zakończeniu opisanej w niniejszym liście intencyjnym transakcji posiadać będą pomiędzy 65% a 75% akcji Spółki.

Strony nie określiły dokładnego harmonogramu przeprowadzenia działań, jednak intencją Stron jest przeprowadzenie wyżej opisanej transakcji do dnia 30.06.2018r. Kolejno, w dniu 23 kwietnia 2018 r. Zarząd w uzgodnieniu z Euvic Sp. z o.o. przyjął „Założenia do strategii 2018-2020” („Strategia”).

Przyjęty dokument opisuje założenia, cele oraz kształt nowopowstałej grupy po połączeniu potencjałów biznesowych i wartości Qumak S.A. i Euvic Sp. z o.o., tak jak zostało to zapowiedziane w Drugim liście intencyjnym zawartym przez ww. spółki w dniu 4 kwietnia 2018 r., i zawiera opis linii biznesowych, podstawowych elementów strategii marketingowej, organizacyjnej, rynkowej i HR oraz planowaną strukturę przychodów oraz wyniku nowej grupy kapitałowej w roku 2020

W efekcie połączenia doświadczeń i możliwości obu organizacji powstanie jedna z czołowych polskich firm w branży usług profesjonalnych, współtworzona przez zespół doświadczonych przedsiębiorców oraz managerów polskich i globalnych firm. Organizacyjnie nowopowstała grupa kapitałowa będzie działać w modelu federacyjnym, bazując na elastycznej strukturze oraz wykorzystywaniu synergii,



zarówno kosztowych, jak i przychodowych, przy zachowaniu przewag konkurencyjnych wynikających z samodzielności podmiotów wchodzących w skład grupy.

Celem finansowym przyjętej Strategii jest uzyskanie przez powstałą grupę kapitałową w 2020 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 450 mln zł oraz zysku w wysokości 30 mln zł.

Zarząd minimalizuje ryzyko niedojścia do skutku objęcia większościowego pakietu akcji Qumak S.A. przez aktywne prowadzenie działań zmierzających do realizacji transakcji przy wsparciu profesjonalnych doradców, niezbędne do finalizacji wyżej opisanej transakcji, takie jak:

- dokonanie wyceny udziałów 100% udziałów w Euvic, która będzie sporządzona przez biegłego rewidenta (działania rozpoczęte)
- sporządzenie wniosku do UOKiK dotyczący planowanej koncentracji rynku (działania rozpoczęte)
- ustalenie finalnych warunków transakcji (w tym potwierdzenie parytetu na bazie dokonanej wyceny)
- zwołanie walnego zgromadzenia podczas którego zostaną przedstawione akcjonariuszom warunki transakcji i zwrócenie się do nich o zgodę na: podwyższenie kapitału zakładowego Qumak poprzez emisję składającą się z (i) akcji serii M obejmowanych przez Wspólników Euvic w zamian za 100% udziałów w Euvic oraz z (ii) akcji serii N opłaconych gotówkowo, mających zapewnić nowopowstałej grupie kapitał konieczny do restrukturyzacji kosztowej Qumak, wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań, a także prowadzenia i rozwoju działalności.

Zdaniem Zarządu realizacja transakcji opisanych w liście intencyjnym stanowi najlepszy scenariusz kontynuacji działalności przez Spółkę. Jest jednocześnie potwierdzeniem potencjału Spółki, która – wsparta strategicznym zaangażowaniem Euvic – z sukcesem zakończy działania naprawcze i ponownie stanie się cennym aktywem w portfelach akcjonariuszy.

Zarząd ocenia, że realizacja planu opisanego w liście intencyjnym z dnia 4 kwietnia 2018 roku zawartym z Euvic i Wspólnikami Euvic, pozwoli na stopniową poprawę sytuacji Spółki. Zarząd ma również przekonanie o skuteczności pozostałych podjętych działań naprawczych, opisanych w planie Naprawczym przyjętym w dniu 8 listopada 2017r. Zarząd prowadzi intensywne rozmowy ze swoimi wierzycielami w celu dostosowania harmonogramów spłaty zobowiązań do planu działania Spółki w roku 2018 i kolejnych. Uzgodnienia w różnej fazie zaawansowania obejmują wierzytelności w kwocie 23 mln zł, a prowadzone rozmowy pozwoliły również na otwarcie „nowych” linii kredytowych u aktualnych wierzycieli/dostawców. Spółka cieszy się zaufaniem i ugruntowaną reputacją u swoich Klientów, którzy wysoko oceniają poziom świadczonych usług, doceniają doświadczenie i profesjonalizm we wszystkich obszarach działalności. W roku 2017 Spółka nie utraciła żadnego istotnego dla jej działania Klienta.

Ww. przesłanki w ocenie Zarządu Spółki, biorąc pod uwagę realizowany plan pozyskania gotówki z emisji akcji oraz połączenie z Grupą Euvic dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie. W przekonaniu Zarządu Spółki zasadnym jest przyjęcie przez Spółkę zasady kontynuacji działalności w kolejnych 12 miesiącach.



W przypadku niedojścia transakcji do skutku, Zarząd będzie zmuszony do dokonania przeglądu innych scenariuszy zabezpieczenia interesów Spółki i jej akcjonariuszy. Istnieje również ryzyko wystąpienia w takiej sytuacji zagrożenia co do kontynuacji działalności oraz ryzyka utraty płynności przez Spółkę w ciągu kolejnych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. Ograniczenie zakresu badania w zakresie nakładów na zakończone prace rozwojowe.

W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku Spółka zaprezentowała saldo wartości niematerialnych związanych z zakończonymi pracami rozwojowymi o wartości 9 387,8 tys. zł, których przedmiotem było stworzenie „Nowoczesnego demonstratora symulatora dla operatorów pojazdów szynowych, zwiększających efektywność i bezpieczeństwo” („Symulator lokomotywy”). W dniu 12 października 2017 roku Spółka złożyła w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę Spółki przez byłych pracowników oddelegowanych do realizacji prac związanych z Symulatorem.

W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ustalić, czy Spółka będzie mogła realizować w przyszłości korzyści ekonomiczne z tytułu posiadania wyników zakończonych prac rozwojowych w postaci „Symulatora lokomotywy” i dlatego wskazujemy na ograniczenie zakresu badania w zakresie tego aktywa o wartości 9 387,8 tys. zł.

Komentarz Zarządu

Jednym z produktów jakie oferuje spółka są symulatory szkoleniowe, dzięki którym firmy i instytucje mogą ćwiczyć reagowanie na dowolne sytuacje w bezpiecznych warunkach świata wirtualnego.

Spółka na we współpracy z Wojskową Akademią Techniczną, Instytutem Kolejnictwa oraz Centrum Kształcenia Ustawicznego w Inżynierii Komunikacyjnej „IKKU”, zrealizowała w ramach konkursu Demonstrator+ Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, współfinansowanego ze środków POIG 1.5. symulator Lokomotywy. Z dniem 30 listopada 2016 roku, projekt został formalnie oraz faktycznie zakończony z sukcesem a produktem była pilotażowa instalacja prototypu symulatora. Qumak podjął szereg działań propagujących rozwiązanie nie tylko na rynku krajowym, ale też na międzynarodowych targach branży kolejowej w Berlinie (InnoTrans 2016).

Produkt stworzony przez Spółkę zyskał bardzo pozytywne oceny co umożliwiło rozpoczęcie procesu komercjalizacji, który zgodnie z pierwotnymi założeniami miał przynieść pierwsze efekty w pierwszym kwartale 2017 roku.

W 2017 roku doszło do przejścia do konkurencji zespołów pracowników co dotyczyło również zespołu realizujących projekt symulatora. Odejście kluczowych pracowników miało związek z podejrzeniem popełnienia przestępstwa kradzieży własności intelektualnej (doniesienie do prokuratury złożone przez Spółkę). Dodatkowo, doszło do utraty pewnych kompetencji lub know-how pozyskanego w wyniku realizacji kontraktów.

Zarząd przedstawił Audytorowi podczas prowadzonego przez niego badania wszystkie niezbędne dokumenty dotyczące projektu stworzenia „Nowoczesnego demonstratora symulatora dla operatorów

pojazdów szynowych, zwiększających efektywność i bezpieczeństwo”, w tym treść skierowanego do prokuratury zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę spółki polegającego na kradzieży własności intelektualnej przez pracowników realizujących ten projekt.

Spółka podejmuje wszelkie możliwe działania w celu sprzedaży symulatora lokomotywy, stale monitorując rynek w tym zakresie, oraz widzi szanse na komercjalizację produktu. Nadmienić jednak trzeba, przepisy regulujące zasady szkolenia maszynistów na symulatorach nie weszły w życie w roku 2017, co zdecydowanie nie sprzyjało sprzedaży rozwiązań symulacyjnych. Ich wprowadzenie powinno zdecydowanie zwiększyć zapotrzebowanie rynku na rozwiązania tego typu, a co za tym idzie szanse sprzedażowe. Ze względu również na działania prowadzone przez prokuraturę Spółka nie ma pewności co do możliwości komercjalizacji Symulatora w najbliższym okresie.

W przypadku nie pozyskania nabywcy na to rozwiązanie Spółka będzie musiała dokonać likwidacji aktywa o wartości 9 387,8 tys. zł i zaliczyć je w koszty działalności.

Zarząd zwraca uwagę iż podczas realizacji projektu symulatora Lokomotywy Spółka wytworzyła unikatowe kompetencje oraz powołała dedykowany zespół specjalistów w zakresie rozwiązań symulacyjnych, pozwalające na rozwój tego obszaru o kolejne rozwiązania (np. symulatory pełnozakresowe innych pojazdów) dedykowane do różnych odbiorców, dla celów komercyjnych.

Spółka, w chwili obecnej prowadzi projekt z obszaru rozwiązań symulacyjnych we współpracy z Politechniką Warszawską i Centrum Kształcenia i Doradztwa IKKU a dotyczący wykonania prototypu symulatora handlingowego (Innowacyjny, mobilny symulator szkoleniowy dla operatorów obsługi naziemnej w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego Funduszu Rozwoju Regionalnego na podstawie umowy z dnia 27.09.2017. Wartość projektu to 9 mln zł z czego 5,6 mln zł to dofinansowanie z NCBiR.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, Sprawozdanie Finansowe Spółki za 2017 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Podpisy Członków Zarządu



**Sławomir
Połukord**
Prezes Zarządu

**Bartosz
Ćwikliński**
Wiceprezes
Zarządu

**Tomasz
Zygmuntowicz**
Wiceprezes
Zarządu

Konrad Pogódź
Wiceprezes
Zarządu

Bartłomiej Łatka
Wiceprezes
Zarządu