



## GRUPA KAPITAŁOWA QUMAK SA

**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta**  
z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia  
2017 roku

Poznań, 27 kwietnia 2018 roku



PROFESJONALIŚCI  
W AUDYCIE

## **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej QUMAK SA**

### **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej QUMAK SA** w której Jednostką dominującą jest QUMAK SA („Jednostka dominująca”) w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 136 (02-305 Warszawa), które zawiera skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz skonsolidowaną informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

#### ***Odpowiedzialność Zarządu Jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki Dominującej. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 z późn. zm.) („Ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia

10 lutego 2015 r. z późn. zm., w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu,

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego 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 Jednostkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Grupy Kapitałowej przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z datą niniejszego sprawozdania z badania.

### **Niezależność**

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

### **Wybór firmy audytorskiej**

Zostaliśmy wybrani do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uchwałą Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 2 marca 2018 roku. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej badaliśmy po raz pierwszy.

### **Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka**

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Opis ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<p><b>Ryzyko kontynuacji działalności</b></p> <p>W Nocie nr 1 pkt 2 „Założenie kontynuacji działalności gospodarczej” skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej poinformował, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy warunkowym założeniu kontynuacji przez Grupę działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krótszej jednak niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.</p> <p>W tym samym punkcie wskazano na zagrożenia mające istotny wpływ na niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową.</p> <p>Zagadnienie kontynuacji działalności było przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na złożoność sytuacji, w jakiej Grupa się znalazła, jak również złożoność szacunków i osądów, jakie Zarząd Jednostki dominującej podjął w celu uzasadnienia założenia kontynuacji działalności.</p>	<p><b>Podejście do badania</b></p> <p>W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko kontynuacji działalności, wykonaliśmy poniższe procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• przeanalizowaliśmy podjęte przez Zarząd Jednostki dominującej działania zmierzające do zapewnienia kontynuowania działalności przez Grupę Kapitałową oraz ocenę Zarządu Jednostki dominującej w zakresie ryzyka kontynuacji działalności,</li> <li>• dokonaliśmy przeglądu zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, z punktu widzenia ich wpływu na zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności,</li> <li>• dokonaliśmy oceny poprawności i kompletności ujawnień w sprawozdaniu finansowym dotyczących istotnych postępowań prawnych.</li> </ul>

**Rezerwy na zobowiązania i szacunki związane z odpisami aktualizującymi aktywa**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa wykazała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy na zobowiązania w wysokości 41 957 tys. zł – w tym rezerwy na naprawy gwarancyjne i serwisowe związane ze zrealizowanymi kontraktami w wysokości 26 882 tys. zł. Grupa utworzyła również odpisy aktualizujące aktywa obrotowe oparte na szacunkach dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej.

Wycena rezerw na naprawy gwarancyjne i serwisowe ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Wycena rezerw wymaga od Zarządu Jednostki dominującej zastosowania profesjonalnego osądu i szacunków według stanu wiedzy na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, uwzględniającego wszystkie niezbędne szacunki dotyczące zidentyfikowanych ryzyk. Prawdopodobność wyceny rezerw na naprawy gwarancyjne i serwisowe dotyczących zrealizowanych kontraktów została rozpoznana jako kluczowa sprawa badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, z uwagi na fakt, iż wycena ta dokonywana jest w oparciu o szereg szacunków będących przedmiotem profesjonalnego osądu Zarządu Jednostki dominującej.

**Podejście do badania**

Przeprowadziliśmy procedury audytowe dotyczące szacunków Zarządu Jednostki dominującej takich jak:

- okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych,
- odpisy aktualizujące wartość zapasów,
- odpisy aktualizujące wartość należności,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- pozostałe rezerwy tworzone przez Grupę,

polegające m.in. na:

- ocenie polityk rachunkowości i metodologii w zakresie kalkulacji odpisów aktualizujących,
- weryfikacji poprawności tych kalkulacji,
- analizie zastosowanych stawek amortyzacyjnych,
- analizie i weryfikacji poprawności założeń z raportu aktuarusza dotyczącego rezerw na świadczenia pracownicze.

Procedury audytowe dotyczące szacunków rezerw na naprawy gwarancyjne i serwisowe polegały na:

- testach na potwierdzenie kompletności i poprawności kalkulacji rezerw tworzonych przez Grupę,
- analizę kluczowych warunków gwarancyjnych i serwisowych zrealizowanych kontraktów,
- ocenę istotnych założeń i szacunków dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej w odniesieniu do planowanych kosztów serwisowych i gwarancyjnych kontraktów,
- testy poprawnej alokacji kosztów rezerw do poszczególnych kontraktów, w tym zgodność z zawartymi umowami,
- uzgodnienie przedstawionej dokumentacji źródłowej, w tym posiadanych przez Zarząd Jednostki dominującej wewnętrznych opracowań odnoszących się do potencjalnych i istniejących ryzyk serwisowych i gwarancyjnych.

W wyniku przeprowadzonych procedur nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości.

**Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem****1. Istotna niepewność kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową.**

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

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

Ponadto w tym samym punkcie wskazano zagrożenia, które mają istotne znaczenie dla możliwości kontynuowania działalności przez Grupą Kapitałową oraz planowane działania Zarządu Jednostki dominującej w celu poprawy kondycji finansowej Grupy.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku Grupa Kapitałowa 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 Zarząd Jednostki dominującej złożył w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę QUMAK SA przez byłych pracowników oddelegowanych do realizacji prac związanych z Symulatorem.

W związku z powyższym, nie jesteśmy w stanie ustalić, czy Grupa Kapitałowa 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.

### ***Opinia z zastrzeżeniem***

Za wyjątkiem zastrzeżeń opisanych w paragrafie powyżej, naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym 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 (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu Jednostki dominującej.

### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

#### ***Opinia na temat sprawozdania z działalności***

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

#### ***Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego***

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Jednostka dominująca zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. z 2014 r., poz. 133 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Informacja o sporządzeniu oświadczenia na temat informacji niefinansowych**

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach informujemy, że Grupa Kapitałowa zamieściła w sprawozdaniu z działalności informację o sporządzeniu odrębnego sprawozdania na temat informacji niefinansowych, o którym mowa w art. 49b ust. 9 ustawy o rachunkowości oraz że Grupa sporządziła takie odrębne sprawozdanie.

Nie wykonaliśmy żadnych prac atestacyjnych dotyczących oświadczenia na temat informacji niefinansowych i nie wyrażamy jakiegokolwiek zapewnienia na jego temat.



Michał Czerniak  
Prezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 10170

Przeprowadzający badanie w imieniu:

**PRO Audyt sp. z o.o.**  
**60-654 Poznań, ul. Św. Leonarda 1A/3**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3931

Poznań, 27 kwietnia 2018 roku