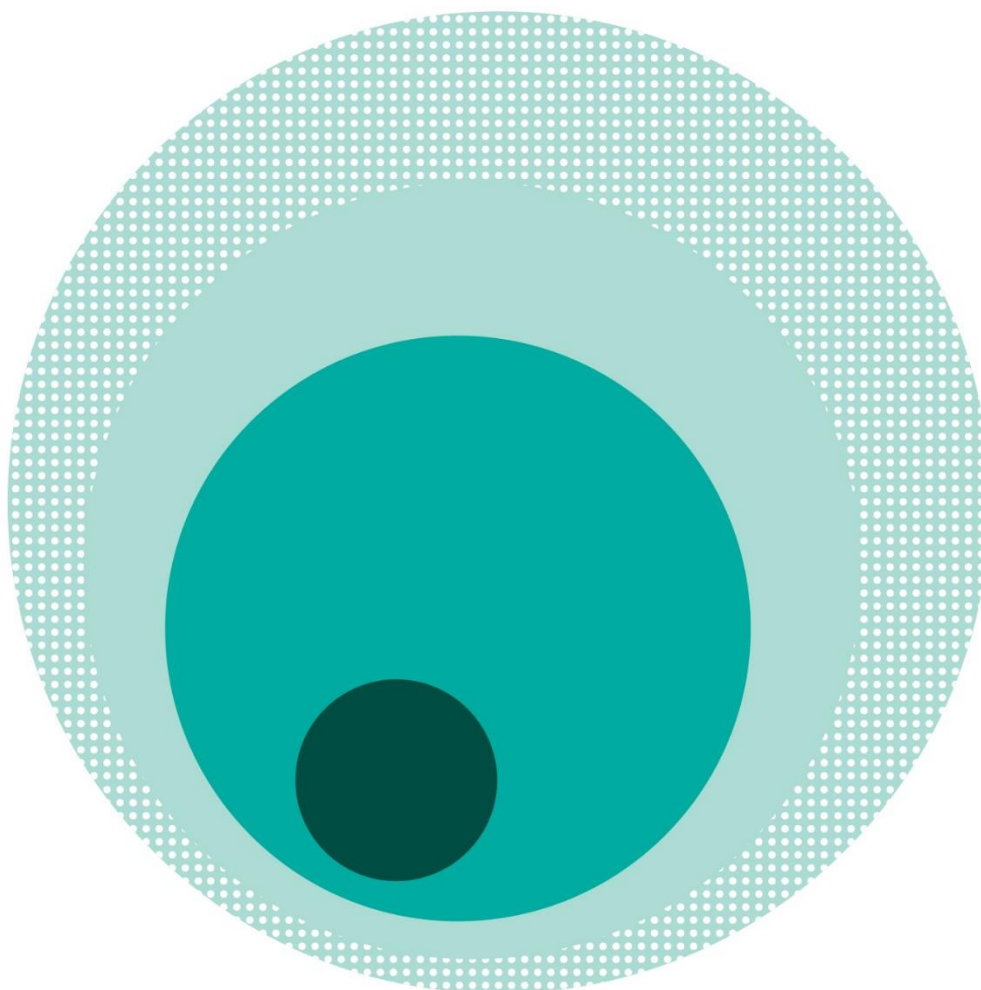


## AFORTI HOLDING S.A.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
NA DZIEŃ 31.12.2021 R.  
29.06.2022 R.



# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

---

*Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki AFORTI HOLDING SA*

## **Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

*Opinia z zastrzeżeniem i objaśnieniem*

Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego AFORTI HOLDING („Spółka”), które zawiera jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. oraz informację dodatkową zawierającą opis przyjętych zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, ze względu na wagę i skutki sprawy opisanej w sekcji „Podstawa opinii z zastrzeżeniem” jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tj. Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej umową;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

*Podstawa opinii z zastrzeżeniami*

Uzasadnienie dla zastrzeżenia ze względu na odpis aktualizujący dotyczący wyceny inwestycji długo i krótkoterminowych

### Zastrzeżenie do wyceny wartości wyceny inwestycji długo i krótkoterminowych

Spółka dokonuje wyceny inwestycji długoterminowych według ceny nabycia a inwestycji krótkoterminowych według wartości godziwej.

Naszym zdaniem, z uwagi na znaczącą różnicę pomiędzy poniesionymi nakładami na inwestycje a kapitałami własnymi spółek zależnych, a także negatywnymi wynikami spółek zależnych osiągniętymi w roku bieżącym oraz w latach poprzednich inwestycje

krótko i długoterminowe powinny być objęte odpisem aktualizacyjnym z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość dokonanych przez Aforti Holding inwestycji w akcje/udziały spółek zależnych na dzień bilansowy wynosiła 393.476.306,58 zł. (276.276.688,03 zł długoterminowe aktywa finansowe i 117.199.618,55 krótkoterminowe aktywa finansowe)

W stosunku do części długoterminowej Spółka przedstawiła testy na utratę wartości spółek, w których objęto akcje/udziały. Testy zostały wykonane przez niezależnych ekspertów z zakresu wycen, ale naszym zdaniem są to testy szacunkowe oparte na metodach dochodowych i wielu założeniach opartych na danych nieobserwowalnych. Szczegółowe informacje odnośnie założeń i metodologii zastosowanej zaprezentowane zostały w notcie nr 8 dodatkowych informacji i objaśnień.

Naszym zdaniem przedstawione przez spółkę wyceny pozwalają wyciągnąć następujące wnioski:

- historyczne wyniki finansowe spółek nie potwierdzają, że są w stanie wypracować założone w projekcjach wyniki finansowe, kapitały własne zostały znacząco zmniejszone wskutek poniesionych strat w latach poprzednich,
- z uwagi na obecną sytuację spółek oraz ich wyniki historyczne przedstawione wyceny zakładające znaczny rozwój są oparte na danych nieobserwowalnych, co znacząco utrudnia ich weryfikację w zakresie możliwości realizacji,
- wyniki zaprezentowanych wycen w bardzo znacznym stopniu odbiegają od wartości aktywów netto spółek,
- warunkiem koniecznym do realizacji projekcji jest pozyskanie finansowania na odpowiednim poziomie i warunkach; raporty z wycen nie obejmują informacji o możliwości pozyskania finansowania. Pozyskanie finansowania na wymaganym w testach poziomie (ponad 100 mln zł do 2026 r.), przy obecnych wynikach i koszcie finansowania oraz zadłużeniu spółek może być znacznie utrudnione.

W stosunku do części krótkoterminowej Spółka dokonuje wyceny akcji/udziałów według wartości godziwej, a metodologię wyceny opisała w notcie nr 22 dodatkowych informacji i objaśnień. Na pozycję składają się akcje spółki zależnej Aforti PLC, Aforti Factor oraz Aforti Finance. Naszym zdaniem przyjęte za podstawę wyceny ceny sprzedaży odbywają w ramach transakcji nieobserwowalnych, a tym samym nie jest możliwa wiarygodna weryfikacja wartości godziwej prezentowanych instrumentów finansowych

#### Zastrzeżenie do ograniczenia zakresu badania

Spółka prezentuje w inwestycjach krótkoterminowych środki pieniężne 985.088,41 zł. Do dnia wydania niniejszego sprawozdania nie otrzymaliśmy niezależnego potwierdzenia stanu kont oraz operacji bankowych, a tym samym istnienia i wyceny tych aktywów dokonane przez banki prowadzące rachunki bankowe dla Spółki.

Spółka przedstawiła nam wyciągi bankowe potwierdzające wartość inwestycji krótkoterminowych.

Spółka zleciła w bankach przygotowanie potwierdzeń stanu kont oraz operacji bankowych, jednakże do dnia zakończenia badania nie otrzymano odpowiedzi.

#### Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Zwracamy uwagę, że w punkcie I.3 wprowadzenia do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki poinformował o sporządzeniu sprawozdania finansowego przy istnieniu znaczącej niepewności dotyczącej kontynuacji działalności, wynikającej z zagrożeń i ryzyk opisanych w tej nocie.

Zdaniem zarządu, w celu neutralizacji ryzyka kontynuacji działalności zostały podjęte działania oraz przygotowane plany działań, mające na celu kontynuowanie działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, tym samym sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Nasza opinia nie zawiera modyfikacji w związku z tą sprawą.

#### *Kluczowe sprawy badania*

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Poprawność wyceny inwestycji finansowych	
Poprawność ujęcia w księgach, istnienie oraz wycena inwestycji udziałów, akcji, obligacji.	Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

<p>Pozycja ta jest kluczowa z punktu widzenia bieżącej działalności Spółki. Jednostka wykazuje istotne saldo inwestycji krótko i długoterminowych, które na dzień 31.12.2021 r. wynosi 393.476.306,58 i stanowi to razem około 95% sumy bilansowej.</p> <p>Mając powyższe na względzie, uznaliśmy, iż jest to kluczowa sprawa w ramach procesu badania</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ocenę zgodności stosowanej przez Jednostkę polityki rachunkowości w zakresie identyfikacji i ujmowania utraty wartości inwestycji w jednostki zależne z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;</li> <li>- zrozumienie i ocenę środowiska kontroli wewnętrznej dotyczącej procesu identyfikacji utraty wartości aktywów;</li> <li>- testy analityczne i szczegółowe testy wiarygodności w powiązaniu z dokumentacją źródłową i wyjaśnieniami,</li> <li>- ocena poprawności wyceny w wartości godziwej,</li> <li>- ocenę poprawności i kompletności ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w zakresie wyceny inwestycji w jednostki zależne oraz ich testowania pod kątem utraty wartości.</li> </ul>
<p>Poprawność wyceny zobowiązań finansowych</p>	
<p>Poprawność ujęcia w księgach, istnienie oraz wycena zaciągniętych pożyczek, zobowiązań wekslowych.</p> <p>Pozycja ta jest kluczowa z punktu widzenia bieżącej działalności Spółki jako główne źródło finansowania.</p> <p>Mając powyższe na względzie, uznaliśmy, iż jest to kluczowa sprawa w ramach procesu badania</p>	<p>Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-ocenę zgodności stosowanej przez Jednostkę polityki rachunkowości w zakresie identyfikacji, ujmowania i wyceny wartości zobowiązań finansowych w jednostki zależne z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej</li> <li>- ocenę wartości zobowiązania na dzień bilansowy, dyskonta weksli,</li> <li>- ocenę płatności zobowiązań pożyczkowych i wekslowych</li> <li>- testy analityczne i szczegółowe testy wiarygodności w powiązaniu z dokumentacją źródłową i wyjaśnieniami</li> </ul>

	<p>- sprawdzenie kompletności, podziału na krótko i długoterminowe, systemu kontroli wewnętrznej zaciągania i obsługi tych zobowiązań</p>
--	---

### *Inne sprawy*

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który z datą 28 maja 2021 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB 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 sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przeszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2021 r. („Sprawozdanie z działalności“)

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Michał Kołosowski

.....  
Nr ewidencyjny 11117

działający w imieniu UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3115, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 29.06.2022 r.