



wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania  
sprawozdań finansowych poz. 539

## **RAPORT**

**uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**Grupy Kapitałowej  
Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna  
ul. Jasnodworska 3C/19  
01-745 Warszawa**

**za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2016 roku**

Warszawa, maj 2017 r.

## **SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                 | <b>Strona</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>                                                                                  | <b>3</b>      |
| I. INFORMACJE WSTĘPNE                                                                                           | 3             |
| II. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ                                                      | 3             |
| III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY ROK OBROTOWY | 6             |
| <b>B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ</b>                                                                   | <b>9</b>      |
| I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH                                                                       | 10            |
| II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH                                                                       | 11            |
| III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ                                        | 12            |
| IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI                                                                                   | 13            |
| V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA                                                                        | 14            |
| <b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</b>                                                                                     | <b>14</b>     |
| I. OCENA PRZYJĘTYCH I STOSOWANYCH ZASAD PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO                         | 14            |
| II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU                                                          | 15            |
| III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKU I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2015 ROKU                 | 15            |
| IV. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE                                                                                      | 15            |
| V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU                                                                                   | 15            |
| VI. OPIS ZASTOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI                                                                      | 15            |
| VII. INFORMACJA DODATKOWA I OBJAŚNIENIA                                                                         | 15            |
| VIII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE                                                                              | 15            |
| IX. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                                             | 16            |
| X. PREZENTACJA                                                                                                  | 16            |
| XII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI                                                                        | 16            |
| XIII. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA I KLAUZULA KOŃCOWA                                                            | 17            |

## A. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### I. INFORMACJE WSTĘPNE

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 7 grudnia 2016r., pomiędzy spółką dominującą grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii S.A. a firmą TALAR Spółka z o.o., wpisaną na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 539.
2. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2016 oraz sytuacja majątkowa, finansowa i wynik finansowy grupy kapitałowej, obejmującej spółkę dominującą Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna oraz spółki od niej zależne a mianowicie: Internet Works Spółka z o.o. , Discovery Spółka z o.o., Insalgo Aidlab S.A., Govenalighting S. A.. oraz Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o., EFE Romania S.A., Emarket Sp. z o.o., Rewelia Sp. z o.o.
3. Zarząd Spółki dominującej złożył w dniu 29.05.2017 r. oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o niezistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania Spółka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. TALAR Sp. z o.o. jest niezależna od Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Wykonane czynności z przeprowadzonego przez nas badania znajdują potwierdzenie w sporządzonej i przechowywanej przez TALAR Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Nieodłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### II. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### 1. Podmiot dominujący

Spółka działa pod nazwą Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Jasnodworska 3C/19.

Spółka dominująca została utworzona aktem założycielskim z dnia 6 października 2010 roku, REP A nr 14376/2010 roku.

W Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka została zarejestrowana w dniu 3 grudnia 2010 roku pod numerem 0000372335.

Druga spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej i objęta konsolidacją to INTERNET WORKS Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 27 zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000493196.

Trzecią spółką, objętą skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest spółka Discovery Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewskiej, nr 47 lok.10, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000524824.

Czwartą spółką objętą skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest Spółka Insalgo Aidlab S.A. z siedzibą w Olsztynie, przy ul. Staromiejskiej 15, wpisana do KRS pod numerem 0000546014. Spółka została zawiązana w dniu 5 marca 2015 roku.

Kolejną spółką włączoną do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest Goveni Lighting S.A., którą w Krajowym Rejestrze Sądowym zarejestrowano pod numerem 0000598257 z siedzibą w Toruniu przy ul. Służewskiej 8-15. W dniu 25 stycznia 2016 roku została przekształcona w Spółkę Akcyjną, w ten sposób stała się następcą prawnym Goveny Lighting Sp. z o.o.

Do Grupy Kapitałowej EFE S.A. należy spółka Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o., (poprzednia nazwa Kulczyk Polskie Inwestycje Sp. z o.o.) która została zawiązana w dniu 20.07.2014 roku a wpisana w dniu 21.07.2014 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000517411. Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 grudnia 2016 roku.

Grupa Kapitałowa powiększyła się o nowoutworzoną Spółkę o nazwie EFE Romania S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jasnodworskiej 3C/19, która została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000632155. Spółka została zawiązana w dniu 10 marca 2016 roku (Akt Notarialny nr 1057/2016).

W trakcie roku badanego zostały zakupione kolejne spółki a mianowicie: eMarket Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Al. Jana Pawła, nr 25. Spółka ta została zakupiona w dniu 21.09.2016 roku a fakt ten został zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie w XII Wydziale Gospodarczym KRS dopiero w dniu 08.05.2017 roku. W krajowym Rejestrze Sądowym posiada numer 0000131386.

Druga kupiona Spółka to Rewelia Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Szajnochy 2. Operacja kupna nastąpiła w dniu 28.10.2016 roku. Zdarzenie kupna zostało wpisane do Sądu Gospodarczego w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.05.2017 roku.

## 2. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej:

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki dominującej w badanym okresie była wg PKD:

- 6420Z działalność holdingów finansowych
- natomiast spółek zależnych:

- 7010Z działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 47,41,Z, sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 62,01,Z, działalność związana z oprogramowaniem
- 62,09,Z, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 46,43,Z, sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego

3. Kapitał podstawowy spółki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 27 439 470,50 złotych i był podzielony na:

|             |                             |
|-------------|-----------------------------|
| 1 000 000   | akcji na okaziciela serii A |
| 250 000     | akcji na okaziciela serii B |
| 210 000     | akcji na okaziciela serii C |
| 105 496 470 | akcji na okaziciela serii D |
| 10 000 000  | akcji na okaziciela serii E |
| 5 000 000   | akcji na okaziciela serii F |
| 91 460 000  | akcji na okaziciela serii G |
| 60 978 235  | akcji na okaziciela serii H |

Łącznie 274 394 705 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

W trzecim kwartale badanego roku w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego wyemitowano 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, które zostały zarejestrowane dnia 21 lutego 2017 roku.

4. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy. Należy nadmienić, że rokiem obrotowym spółki zależnej EFE Romania S.A. jest okres od 19.08.2016 roku do 31.12.2016 roku. Do grupy kapitałowej weszły dwie zakupione spółki tj. eMarket Sp. z o.o oraz Rewelia Sp. z o.o. Konsolidacją w eMarket Sp. z o.o. objęto okres od momentu nabycia tj. 27.09.2016 r. do dnia 31.12.2016 r. Natomiast w Rewelia Sp. z o.o. konsolidacja obejmuje okres od 28.10.2016 r. do 31.12.2016 r. Sprawozdania jednostkowe pozostałych spółek obejmują pełny okres sprawozdawczy czyli cały 2016 rok.

5. Spółka dominująca zarządzana jest przez jednoosobowy zarząd. Na stanowisko Członka Zarządu został powołany Paweł Roman Kulczyk.

6. Księgi rachunkowe spółki dominującej prowadzone były przez Biuro Rachunkowe UNI-RACH PLUS Spółka z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ulicy Gdańskiej 62.

7. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka dominująca nie zatrudniała pracowników.

8. W imieniu Talar Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej przeprowadził Biegły Rewident Zdzisław Pałka nr ewidencyjny 3043.

9. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 22.05.2017 r. do 30.05.2017 r.

### III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI I BIEŻĄCY ROK OBROTOWY

1. Sprawozdanie finansowe spółki dominującej za rok obrotowy 2015 było badane przez TALAR Sp. z o.o., 00-695 Warszawa, ul. Nowogrodzka 56A.
2. Rok obrotowy 2016 jest trzecim rokiem działalności grupy kapitałowej w której Spółką dominującą jest Europejski Fundusz Energii S.A.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu spółki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej stanowiącej podstawę jego sporządzenia, jak również za stwierdzenie, że Grupa Kapitałowa w sposób prawidłowy stosowała zasady (polityki) rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
4. Informacje o badanych sprawozdaniach spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

|                               |                                                                                                                           |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4.1 Spółka dominująca:        | Europejski Fundusz Energii S.A.                                                                                           |
| Podmiot uprawniony do badania | TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów Uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa |
| Kluczowy Biegły rewident      | Zdzisław Pałka – Nr 3043                                                                                                  |
| Data wydania opinii           | 26 kwietnia 2017 roku                                                                                                     |
| Rodzaj opinii                 | bez zastrzeżeń                                                                                                            |
| 4.2 Spółka zależna:           | EFE Romania S.A..                                                                                                         |
| Podmiot uprawniony do badania | TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów Uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa |
| Kluczowy Biegły rewident      | Zdzisław Pałka – Nr 3043                                                                                                  |
| Data wydania opinii           | 2 maja 2017 roku                                                                                                          |
| Rodzaj opinii                 | bez zastrzeżeń                                                                                                            |
| 4.3 Spółka zależna:           | INTERNET WORKS Spółka z o. o.                                                                                             |
| Podmiot uprawniony do badania | TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów Uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa |
| Kluczowy Biegły rewident      | Zdzisław Pałka – Nr 3043                                                                                                  |
| Data wydania opinii           | 5 maja 2017 roku                                                                                                          |
| Rodzaj opinii                 | z uwagą o treści:                                                                                                         |

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że skumulowane straty wyczerpują znamiona artykułu 233 paragraf 1 w związku z tym Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które podjęło w dniu 15.02.2017r. uchwałę o dalszym istnieniu spółki

- |                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4.4 Spółka zależna:<br>Podmiot uprawniony do badania<br><br>Kluczowy Biegły Rewident<br>Data wydania opinii<br>Rodzaj opinii | Discovery Spółka z o.o.<br>TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539 ul. Nowogrodzka 56 A, 00-695 Warszawa<br>Zdzisław Pałka – nr 3043<br>27 kwietnia 2017 roku<br>bez zastrzeżeń                                                                                      |
| 4.5 Spółka zależna<br>Podmiot uprawniony do badania<br>Kluczowy Biegły Rewident<br>Data wydania opinii<br>Rodzaj opinii      | INSALGO AIDLAB S.A.<br>TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539<br>Zdzisław Pałka – nr 3043<br>8 marca 2017 roku<br>bez zastrzeżeń                                                                                                                                    |
| 4.6 Spółka zależna<br>Podmiot uprawniony do badania<br><br>Kluczowy Biegły Rewident<br>Data wydania opinii<br>Rodzaj opinii  | „GOVENA LIGHTING” S.A.<br>Andrzej Zaskurski, Kancelaria Biegłego Rewidenta uprawniona do badania sprawozdań, finansowych pod nr 3598<br>Andrzej Zaskurski- nr 9795<br>15 maja 2017 roku<br>bez zastrzeżeń                                                                                                        |
| 4.7 Spółka zależna<br>Podmiot uprawniony do badania<br>Kluczowy Biegły Rewident<br>Data wydania opinii<br>Rodzaj opinii      | Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.<br>TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539<br>Zdzisław Pałka – nr 3043<br>9 maja 2017 roku<br>bez zastrzeżeń                                                                                                                   |
| 4.8 Spółka zależna<br>Podmiot uprawniony do badania<br>Kluczowy Biegły Rewident<br>Data wydania opinii<br>Rodzaj opinii      | eMarket Sp. z o.o.<br>TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539<br>Zdzisław Pałka – nr 3043<br>8 maja 2017 roku<br>z uwagą o treści:<br><br>Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że skumulowane |

straty wyczerpują znamiona artykułu 233 paragraf 1 w związku z tym Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które podjęło w dniu 25.01.2017 r. uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

4.9 Spółka zależna

Podmiot uprawniony do badania

Kluczowy Biegły Rewident

Data wydania opinii

Rodzaj opinii

Rewelia Sp. z o.o.

TALAR Sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod poz. nr 539

Zdzisław Pałka – nr 3043

8 maja 2017 roku

bez zastrzeżeń

5. Dane ogólne Spółki dominującej oraz Spółek zależnych za badany okres

| Spółka                                | Suma bilansowa   | Wynik netto      |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Europejski Fundusz Energii S.A.       | 65 473 370,73 zł | -1 615 313,05 zł |
| INTERNET WORKS Spółka z o.o.          | 38 007,86 zł     | -37 786,84 zł    |
| DISCOVERY Spółka z o.o.               | 11 109 085,64 zł | -558 717,34 zł   |
| Govena Lighting Sp. z o.o.            | 10 991 231,13 zł | 13 343,65 zł     |
| Insalgo Aidlab S.A                    | 144 545,36 zł    | -38 177,56 zł    |
| Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o. | 9 109 619,43 zł  | -166 101,73 zł   |
| EFE Romania S.A.                      | 196 768,25 zł    | - 3 231,75 zł    |
| Rewelia Sp. z o.o.                    | 107 860,22 zł    | -1 355,05 zł     |
| eMarket Sp. z o.o.                    | 3 968 191,65     | 34 785,52 zł     |

## B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

Przedstawiona poniżej analiza obejmuje dane na dzień:

:

- 31.12.2015 roku.
- 31.12.2016 roku.

W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:

- BZ - bilans zamknięcia
- BO - bilans otwarcia
- OU - okres ubiegły
- OB - okres bieżący

Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „zmiany w %” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.

Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:

- w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
- w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
- w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
- w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto

## I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

| AKTYWA              |                                            | Stan na          |                  | Struktura w % |               | Zmiana w %      |
|---------------------|--------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                     |                                            | 31.12.2015       | 31.12.2016       | 2015          | 2016          | (BZ - BO)<br>BO |
| <b>A.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                       | <b>46 040,43</b> | <b>61 410,12</b> | <b>80,7%</b>  | <b>83,0%</b>  | <b>33,4%</b>    |
| I.                  | Wartości niematerialne i prawne            | 22 418,36        | 22 912,43        | 39,3%         | 31,0%         | 2,2%            |
| II.                 | Wartości firmy jedn. podporządkowanych     | 20 601,23        | 28 394,02        | 36,1%         | 38,3%         | 37,8%           |
| III.                | Rzeczowe aktywa trwałe                     | 1 210,93         | 1 237,36         | 2,1%          | 1,7%          | 2,2%            |
| IV.                 | Należności długoterminowe                  | 0,00             | 0,00             | 0,0%          | 0,0%          | x               |
| V.                  | Inwestycje długoterminowe                  | 1 715,50         | 8 792,07         | 3,0%          | 11,9%         | 412,5%          |
| VI.                 | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 94,42            | 74,24            | 0,2%          | 0,1%          | -21,4%          |
| <b>B.</b>           | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                     | <b>11 024,44</b> | <b>12 617,31</b> | <b>19,3%</b>  | <b>17,0%</b>  | <b>14,4%</b>    |
| I.                  | Zapasy                                     | 7 320,09         | 8 404,95         | 12,8%         | 11,4%         | 14,8%           |
| II.                 | Należności krótkoterminowe                 | 1 417,45         | 3 411,51         | 2,5%          | 4,6%          | 140,7%          |
| III.                | Inwestycje krótkoterminowe                 | 322,98           | 775,11           | 0,6%          | 1,0%          | 140,0%          |
| IV.                 | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 963,93         | 25,74            | 3,4%          | 0,0%          | -98,7%          |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |                                            | <b>57 064,87</b> | <b>74 027,43</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>29,7%</b>    |

| PASywa              |                                                         | Stan na          |                  | Struktura w % |               | Zmiana w %       |
|---------------------|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                     |                                                         | 31.12.2015       | 31.12.2016       | 2015          | 2016          | (BZ - BO)<br>BO  |
| <b>A.</b>           | <b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                         | <b>40 908,99</b> | <b>57 649,54</b> | <b>71,7%</b>  | <b>77,9%</b>  | <b>40,9%</b>     |
| I.                  | Kapitał (fundusz) podstawowy                            | 12 195,65        | 27 439,47        | 21,3%         | 37,1%         | 125%             |
| II.                 | Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)                | 0,00             | 0,00             | 0,0%          | 0,0%          | x                |
| III.                | Udziały (akcje) własne (-)                              | 0,00             | 0,00             | 0,0%          | 0,0%          | x                |
| IV.                 | Kapitał (fundusz) zapasowy                              | 13 591,30        | 17 249,70        | 23,8%         | 23,3%         | 26,9%            |
| V.                  | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                 | 18 251,78        | 18 462,14        | 32,0%         | 24,9%         | 1,2%             |
| VI.                 | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:         | 0,00             | 1 200,00         | 0,0%          | 1,6%          | x                |
|                     | - kapitał rezerwowy z dopłat wspólników                 | 0,00             | 0,00             | 0,0%          |               | x                |
| VII.                | Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego(-)       | 0,00             | 0,00             | 0,0%          |               | x                |
| VIII.               | Zysk (strata) z lat ubiegłych                           | -737,49          | -3 140,29        | -1,3%         | -4,2%         | 325,8%           |
| IX.                 | Zysk (strata) netto                                     | -2 392,25        | -3 561,48        | -4,2%         | -4,8%         | 48,9%            |
| <b>B.</b>           | <b>Kapitał mniejszości</b>                              | <b>28,86</b>     | <b>6 297,05</b>  | <b>0,1%</b>   | <b>8,5%</b>   | <b>21 719,3%</b> |
| <b>C.</b>           | <b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b> | <b>0,00</b>      | <b>31,10</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>x</b>         |
| <b>D.</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>           | <b>16 127,02</b> | <b>10 049,74</b> | <b>28,3%</b>  | <b>13,6%</b>  | <b>-37,7%</b>    |
| I.                  | Rezerwy na zobowiązania                                 | 4 020,29         | 3 760,84         | 7,1%          | 5,1%          | -6,5%            |
| II.                 | Zobowiązania długoterminowe                             | 226,94           | 38,14            | 0,4%          | 0,1%          | -83,2%           |
| III.                | Zobowiązania krótkoterminowe                            | 10 914,55        | 5 124,96         | 19,1%         | 6,9%          | -53,0%           |
| IV.                 | Rozliczenia międzyokresowe                              | 965,24           | 1 125,80         | 1,7%          | 1,5%          | 16,6%            |
| <b>PASywa RAZEM</b> |                                                         | <b>57 064,87</b> | <b>74 027,43</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>29,7%</b>     |

## II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH (WARIANT PORÓWNAWCZY)

| poz. | Wyszczególnienie                                              | za okres               |                        | struktura w % |               | Zmiana w %     |
|------|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|---------------|----------------|
|      |                                                               | 01.01. -<br>31.12.2015 | 01.01. -<br>31.12.2016 | 2015          | 2016          | (OB-OU)<br>OU  |
| A.   | Przychody netto ze sprzedaży i<br>zrównane z nimi, w tym:     | 6 740,38               | 14249,66               | 95,0%         | 96,9%         | 111,4%         |
| B.   | Koszty działalności operacyjnej                               | 8 206,08               | 16 335,51              | 98,3%         | 95,4%         | 99,1%          |
| C.   | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                       | <b>-1465,7</b>         | <b>-2 085,85</b>       | <b>61,3%</b>  | <b>58,6%</b>  | <b>-42,3%</b>  |
| D.   | Pozostałe przychody operacyjne                                | 336,8                  | 378,35                 | 4,7%          | 2,6%          | 12,3%          |
| E.   | Pozostałe koszty operacyjne                                   | 77,43                  | 745,09                 | 0,9%          | 4,4%          | 862,3%         |
| F.   | <b>Zysk (strata) z działalności<br/>operacyjnej (C+D-E)</b>   | <b>-1206,33</b>        | <b>-2452,59</b>        | <b>50,4%</b>  | <b>68,9%</b>  | <b>-103,3%</b> |
| G.   | Przychody finansowe                                           | 21,22                  | 82,41                  | 0,3%          | 0,6%          | 288,4%         |
| H.   | Koszty finansowe                                              | 67,44                  | 47,18                  | 0,8%          | 0,3%          | -30,0%         |
| I.   | <b>Zysk (strata) z działalności<br/>gospodarczej (F+G-H)</b>  | <b>-1252,56</b>        | <b>-2417,36</b>        | <b>52,4%</b>  | <b>67,9%</b>  | <b>-93,0%</b>  |
| J.   | Odpis wartości firmy - jed. zależne                           | 1 110,21               | 1225,98                | -46,4%        | -34,4%        | -10,4%         |
| K.   | <b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>                           | <b>-2 362,77</b>       | <b>-3643,34</b>        | <b>98,8%</b>  | <b>102,3%</b> | <b>-54,2%</b>  |
| L.   | Podatek dochodowy                                             | 49,62                  | 11,6                   | -2,1%         | -0,3%         | 76,6%          |
| M.   | Pozostałe obowiązkowe<br>zmniejszenia zysku (zwiększ. straty) | 0,00                   | 0,00                   | 0,0%          | 0,0%          | x              |
| N.   | Zyski (straty) mniejszości                                    | -20,15                 | -93,46                 | 0             | 0,80%         | 363,8%         |
| O.   | <b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>                            | <b>-2 392,25</b>       | <b>-3561,48</b>        | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>48,9%</b>   |

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

| Wyszczególnienie                                  |                                                                   | j.m.      | 31.12.2015 r. | 31.12.2016 r. |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b> |                                                                   |           |               |               |
| Suma bilansowa                                    | tys. zł.                                                          |           | 57 064,87     | 74 027,43     |
| Wynik netto (+/-)                                 | tys. zł.                                                          |           | -2392,25      | -3561,48      |
| Przychody ze sprzedaży                            | tys. zł.                                                          |           | 6740,38       | 14249,66      |
| Kapitał stały                                     | tys. zł.                                                          |           | 45981,17      | 58 726,96     |
| Wskaźnik struktury aktywów                        | (aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100                            | %         | 417,6         | 486,7         |
| Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowa.)    | (kapitał własny / kapitał obcy) *100                              | %         | 253,7         | 573,6         |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapita. włas.  | (kapitał własny / aktywa trwałe) *100                             | %         | 88,9          | 93,9          |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapita. stał.  | (kapitał stały / aktywa trwałe) *100                              | %         | 99,9          | 95,6          |
| <b>Wskaźniki płynności</b>                        |                                                                   |           |               |               |
| Wskaźnik płynności I                              | (aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)                          |           | 1,01          | 2,46          |
| Wskaźnik płynności II                             | ((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)                     |           | 0,34          | 0,82          |
| Wskaźnik płynności III                            | (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżą. zobowiąz.)    |           | 0,03          | 0,15          |
| <b>Wskaźniki rentowności</b>                      |                                                                   |           |               |               |
| Rentowność aktywów (ROA)                          | (wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100                      | %         | -4,6          | -5,4          |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)               | (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100           | %         | -5,7          | -7,2          |
| Rentowność sprzedaży produktów, towarów i mat.    | (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100                | %         | -21,7         | -14,6         |
| <b>Wskaźniki zadłużenia</b>                       |                                                                   |           |               |               |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                      | (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)             | %         | 19,5          | 7,0           |
| <b>Wskaźniki efektywności</b>                     |                                                                   |           |               |               |
| Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług  | (przec. należno. z tyt. dostaw, i usług*) / przychody ze sprzeda. | ilość dni | 36,91         | 41,71         |
| Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług  | (przec. Zobowia. z tyt. dostaw, i usług*) / koszty operacyjne     | ilość dni | 47,46         | 69,44         |

## **IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI**

### **BILANS**

W porównaniu do roku poprzedniego aktywa ogółem wzrosły o 29,7%, przy czym aktywa trwałe zwiększyły się o 33,4% natomiast aktywa obrotowe o 14,4%. Zauważa się, że przyrost aktywów trwałych nastąpił głównie po zwiększeniu wartości firm jednostek podporządkowanych oraz poprzez zwiększenie inwestycji długoterminowych. Natomiast zwiększenie aktywów obrotowych nastąpiło w pozycji należności krótkoterminowe oraz pozycji zapasy.

W źródłach finansowania aktywów wystąpiły następujące zmiany. Kapitał własny na dzień bilansowy zwiększył się o 40,9% w stosunku do roku poprzedniego, głównie na skutek zwiększenia kapitału podstawowego z kwoty 12 195,65 tys. zł do kwoty 27 439,47 tys. zł oraz kapitału zapasowego z kwoty 13 591,30 tys. zł do kwoty 17 249,70 tys. zł. Ponadto znacznie zwiększył się kapitał mniejszości o kwotę 6 268,19 tys. zł. Istotnie obniżyły się obce źródła finansowania o 37,7% w stosunku do roku ubiegłego.

### **RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Przychody i koszty operacyjne grupy znacznie wzrosły. Ma to swoje uzasadnienie w związku z zakupem spółki handlowej eMarket Sp. z o.o. jak też produkcją i sprzedażą przez spółkę Govenal Lighting S.A. nabytą w roku poprzednim, a działającą przez cały rok badany. Największą stratę odnotowano w Spółce dominującej na działalności podstawowej.

### **WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

W roku badanym wskaźniki płynności grupy kapitałowej uległy znacznej poprawie. Wskaźnik płynności I ukształtował się powyżej górnego progu oczekiwania, natomiast wskaźnik płynności II mimo znacznego przyrostu nadal nie osiągnął zadowalającego poziomu. Wskaźnik płynności III zbliżył się do poziomu pożądanego.

### **WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

W roku badanym wskaźniki rentowności w stosunku do wyniku netto osiągnęły wartość ujemną. Dwa pierwsze prezentowane wskaźniki (ROA i ROE) pogorszyły się, natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży produktów, towarów i materiałów uległ znacznej poprawie. Wskazuje to na fakt, że Grupa Kapitałowa poniosła znaczną stratę w porównaniu do roku poprzedniego.

### **WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI**

W roku badanym grupa kapitałowa na poziomie działalności operacyjnej podstawowej poniosła stratę w wysokości 2 085,85 tys. zł. Na pozostałej działalności operacyjnej wynik również jest ujemny i wynosi -366,74 tys. zł. Wynik z działalności finansowej osiągnął wartość dodatnią i wynosi 35,23 tys. zł.

## V. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Na podstawie dowodów zebranych podczas badania i w oparciu o uzyskane wskaźniki majątkowe i finansowe potwierdzamy, iż informacja, którą Zarząd emitenta Spółki dominującej zamieścił we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o kontynuacji działalności przez spółki grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym jest zasadna. Jednakże stwierdzamy, że w dwóch spółkach z badanej grupy kapitałowej (Internet Works Sp. z o.o. oraz eMarket Sp. z o.o.), na skutek skumulowanych strat z okresów poprzednich i roku badanego, zostały wyczerpane znamiona artykułu 233 paragraf 1. W związku z czym zarządy obu Spółek zwołały zgromadzenia wspólników, które podjęły decyzje o dalszym ich istnieniu.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. OCENA PRZYJĘTYCH I STOSOWANYCH ZASAD PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej Europejski Fundusz Energii S.A. oraz sprawozdań jednostkowych spółek zależnych: Internet Works Sp. z o.o. ; Discovery Sp. z o.o.; Insalgo Aidlab S.A., Goveny Lighting S.A., eMarket Sp. z o.o., EFE Romania S.A., Rewelia Sp. z o.o. oraz Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.
2. Zapewniono w istotnym zakresie jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej.
3. Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
4. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji, opinie i raporty z badania spółki dominującej oraz spółek zależnych.
5. Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji. Informacje te są uzgodnione pomiędzy spółkami i potwierdzone przez biegłego badającego sprawozdanie Grupy.
6. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania zawarte w rozporządzeniu Ministerstwa Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie zasad sporządzenia przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami) w szczególności w zakresie:

- Wskazania, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.
- Omówienia przyjętych w Grupie zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego, zgodnie z zasadami rachunkowości spółki dominującej.

## **II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

## **III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKU I STRAT NA DZIEŃ 31.12.2016 ROKU**

Pozycje wpływające na wynik finansowy Spółki dominującej ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach, w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Relacje poszczególnych przychodów i kosztów zostały prawidłowo przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

## **IV. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

Grupa Kapitałowa na dzień bilansowy posiada zobowiązania warunkowe, które zostały omówione w informacji dodatkowej w punkcie 25.

## **V. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 w części dodatkowe informacje i objaśnienia w punkcie 21 zostały opisane wydarzenia po dniu bilansowym. W trakcie przeprowadzonego badania stwierdzamy, iż wymienione zdarzenia miały miejsce.

## **VI. OPIS ZASTOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Zarząd Spółki dominującej w sposób szczegółowy opisał jakie zastosował zasady rachunkowości przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **VII. INFORMACJA DODATKOWA I OBJAŚNIENIA**

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Grupę Kapitałową zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.

## **VIII. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE**

Zaprezentowane dane liczbowe w skonsolidowanym zestawieniu zmian znajdują odbicie w odpowiednich częściach sprawozdania finansowego oraz danymi

pochoǳącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

## IX. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą pośrednią na podstawie skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej, analizy sald kont oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

## X. PREZENTACJA

Grupa Kapitałowa dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowany bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane odpowiednimi w tym zakresie przepisami.

## XI. RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. zgodnie z załącznikiem Nr 293/2010 do Uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku zamieścił informację dotyczącą stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”. Ponadto należy zauważyć, że Zarząd Spółki dokładał wielu starań aby zapewnić jak najbardziej transparentną politykę informacyjną oraz efektywny dostęp do informacji. W okresie objętym raportem realizował większość zasad rekomendowanych w zbiorze dobrych praktyk.

Zarząd wymienił zasady, które będzie stosował w praktyce by wywiązać się z pakietu określonego jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect. Przy czym podał informację oświadczając o stosowaniu danej zasady albo jej nie stosowaniu wraz z uzasadnieniem.

## XII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd Spółki dominującej sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2016. Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 55 ust. 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości, i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy wystąpienia w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotnych zniekształceń.

### XIII. ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA I KLAUZULA KOŃCOWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

„TALAR” Sp. z o.o. nie badała w 2016 r. raportów cząstkowych dla Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. z siedzibą w Warszawie.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnych sprawozdań.

Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

Raport ten zawiera 17 stron, kolejno ponumerowanych i podpisanych przez biegłego rewidenta.

  
**Zdzisław Pałka**  
**Kluczowy Biegły Rewident**  
**Nr 3043**  
badanie przeprowadził  
w imieniu  
TALAR Spółki z o.o.  
ul. Nowogrodzka 56A,  
00-695 Warszawa,  
Wpisanej na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją  
539

**W imieniu podmiotu nr 539  
uprawnionego do badania  
sprawozdania finansowego**

**Zdzisław Pałka – Prezes Zarządu**

**TALAR** Sp. z o.o.  
00-695 Warszawa ul. Nowogrodzka 56 A  
tel.: 22 629 44 58, fax: 22 621 50 43  
NIP: 526-021-37-35, Regon: 010579357

Warszawa, dnia 30 maja 2017rok