

Protokół

Wstępna analiza pozycji finansowych spółki Energetyka Cieszyńska sp. z o.o. (EC)

Data sporządzenia raportu: 23.08.2022

1) Zakres raportu*

Analiza pozycji finansowych na podstawie udostępnionych dokumentów finansowych spółki.

2) Przedmiot analizy

Ustalenie na podstawie udostępnionych dokumentów i danych kondycji finansowej spółki EC.

3) Podsumowanie, wnioski

Na podstawie udostępnionych przez spółkę EC sprawozdań finansowych i wybranych danych finansowych za lata 2016 – H12022 (I półrocze) oraz prognozy przepływów finansowych na koniec 2022 r., TOK/CUW R dokonał wstępnego przeglądu sytuacji finansowej przedsiębiorstwa na przestrzeni lat. Do przeglądu wykorzystano następujące materiały:

- Sprawozdania finansowe za okres 2017 (wraz z okresem porównawczym) do 2021 r.
- Rachunek wyników oraz bilans sporządzony na dzień 30.06.2022 r.
- Wykaz stanu przeterminowanych zobowiązań na dzień 30.06.2022 r. oraz 11.08.2022 r.
- Analiza wiekowania zobowiązań według stanu na dzień 30.06.2022 r.
- Wykaz stanu należności na dzień 31.12.2021 r. oraz 30.06.2022 r.
- Wykaz rezerw na dzień 31.12.2021 r. oraz 30.06.2022 r.
- Wykaz kredytów i pożyczek według stanu na dzień 31.12.2021 r., 30.06.2021 r. oraz 11.08.2022 r.
- Wyjaśnienia Głównej Księgowej w zakresie obowiązków związanych z umorzeniem praw do emisji CO2 za 2021 r.
- Odpowiedzi Głównej Księgowej EC na dodatkowe pytania dotyczące:
 - postępowań sądowych,
 - postępowań egzekucyjnych,
 - bezskutecznej egzekucji,
 - zaległości publiczno – prawnych.
- Prognoza przepływów finansowych końca roku sporządzona po lipcu 2022 r.

Nie uzyskano materiałów w zakresie :

- Zatwierdzonego planu płynności w rozbiciu na poszczególne miesiące za 2022 r.,
- Planu finansowania na kolejne lata obrotowe od 2023 r.,
- Planu rzeczowo finansowego za 2022 rok zatwierdzonego do realizacji przez RN,
- Planów finansowych na kolejne 3-5 lat.

Z przeglądu dokumentacji EC zwróciliśmy uwagę na następujące obszary, które znacząco wpływają na kondycję finansową tej spółki.

Rezerwa z tytułu obowiązku umorzenia praw do emisji CO2

Z analizy pozycji bilansowych oraz rachunku zysków i strat EC wynika, że podstawowym zadłużeniem spółki jest brak spełnionego obowiązku umorzenia praw do emisji za 2021 r. Spółka pozostaje w zwłoce z zakupem i umorzeniem praw do emisji CO2 za 2021r. na kwotę 19 mPLN. Termin realizacji obowiązku umorzenia w/w okres upłynął w dniu 30.04.2022 r.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r. spółka nie rozpoznała rezerwy z tytułu obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO2 za bieżący rok. Na podstawie przepisów wynikających z art. 6 ustawy o rachunkowości¹ spółka była zobowiązana do utworzenia za okres od stycznia do czerwca, rezerwy w wysokości 6/12 całego zobowiązania.

Wykazując dodatni wynik finansowy na poziomie około 6 mPLN za I półrocze 2022 r., Spółka nie przedstawia wszystkich kosztów przypadających na okres pierwszego półrocza, wykazując jedynie przychody bez odpowiadającego im obciążenia rezerwą z tytułu uprawnień do emisji CO2, przypadającego na ten okres. Powyższe potwierdza tabela ze stanem kapitałów własnych:

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	H1 2022
Kapitał własny	32 729 146,64	33 371 435,75	32 622 010,44	29 124 839,70	21 811 726,12	9 599 221,16	15 594 498,49

Przyjmując założenie, że wartość rezerwy z tytułu obowiązkowego umorzenia CO2 za 2022 r. ukształtuje się na porównywalnym poziomie w stosunku do 2021 r. to koszty spółki w skali roku powinny wzrosnąć o ok. 20 mPLN (z tego 10 mPLN w I półroczu).

Jednorazowe ujęcie rezerwy na obowiązek umorzenia praw do emisji CO2 w grudniu, spowoduje znaczące pogorszenie wyniku spółki. Taka praktyka była stosowana w poprzednich latach, w których do listopada narastająco spółka prezentowała dodatni wynik finansowy, natomiast w grudniu ulegał on znaczącemu odchyleniu, po uwzględnieniu rezerw na obowiązek umorzenia praw do emisji CO2. Rosnący poziom rezerw prezentuje również poniższa tabela, z wyjątkiem I półrocza 2022 r., w którym nie rozpoznano jeszcze rezerwy:

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	H1 2022
Rezerwy na zobowiązania	3 037 133,72	2 265 666,65	4 823 079,54	6 304 486,90	14 077 095,48	25 659 349,68	22 376 228,61

Ponadto na podstawie przekazanej nam przez spółkę prognozy przepływów finansowych, EC zakłada zakupienie niedoboru uprawnień do emisji CO2 w miesiącu grudniu na kwotę 52 mPLN (uwzględniając zwłokę w zakupie uprawnień za 2021 r. w wysokości 19 mPLN, pozostała część powinna dotyczyć 2022 r.). Wartość transakcji może ulegać wahaniom z uwagi na kształtowanie się ceny uprawnień do emisji na rynku.

¹ Art. 6. Ustawa o rachunkowości

Przychody i koszty w księgach rachunkowych

1. W księgach rachunkowych jednostki należy ująć wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

2. Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane będą koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione.

Kredyty/Pożyczki

Z analizy stanu kredytów i pożyczek wraz z okresem zapadalności poszczególnych rat do spłaty wynika, że ewentualny limit niewykorzystanych środków przyznanych Spółce przez instytucje finansowe (PKO oraz WFOŚiGW) stanowi tylko 13,2 mPLN, z czego kwota 9,3 mPLN stanowi linię kredytową na zakup uprawnień do emisji CO2 oraz węgla. Limit kredytu w rachunku bieżącym, możliwy do wykorzystania, wynosi zaledwie 0,2 mPLN, pozostałe środki dedykowane są do poszczególnych kategorii zakupowych.

		stan 11.08.2022	max limit	Ewentualny limit do wykorzystania przy odblokowaniu środków przekaz		Data najbliższej spłaty
WFOŚiGW	pożyczka - Projekt POIŚ 1.7.2. - modernizacja sieci	7 000 000,00	10 000 000,00	3 000 000,00	rata kwartalna 416 000,00 począwszy od 30.09.2022	30.09.2022
PKO	kredyt na sieci i węzły - kredyt inwestycyjny	1 811 594,28	2 500 000,00	688 405,72	rata miesięczna 36 231,88 począwszy od 31.01.2021	31.08.2022
PKO	kredyt na węgiel + prawa do emisji CO2 + gwarancje - kredyt krótkoterminowy do 1 roku	7 718 327,30	17 000 000,00	9 281 672,70	spłata jednorazowa z możliwością ponownego zaciągnięcia	16.09.2022
PKO	kredyt w rachunku bieżącym - oprocentowanie stawka WIBOR 1M + 1,4 punktu procentowego, okres kredytowania do 14.06.2021	6 801 450,69	7 000 000,00	198 549,31	spłata poprzez bieżące wpływy na rachunek bieżący	nie dotyczy
	Łącznie	23 331 372,27	36 500 000,00	13 168 627,73		

Poniższa tabela prezentuje przyrost zobowiązań długo-, jak i krótkoterminowych w latach 2016-H12022, spowodowany utrzymującym się wysokim poziomem zadłużenia w banku oraz WFOŚiGW.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	H1 2022
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	16 989 766,80	14 091 863,62	18 605 649,92	25 660 386,12	25 526 433,35	28 873 162,65	27 473 488,14
kredyty i pożyczki	10 376 914,49	8 529 666,55	10 498 711,87	13 741 991,42	15 504 632,84	17 330 207,15	15 595 294,64
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	4 072 408,37	3 780 883,78	1 919 482,18	5 095 727,76	7 090 999,20	7 798 434,88	7 798 434,88
kredyty i pożyczki	4 071 995,57	370 608,58	1 919 344,58	5 095 727,76	7 090 999,20	7 798 434,88	7 798 434,88

Zobowiązania przeterminowane i zobowiązania prognozowane

Z udostępnionych przez spółkę materiałów wynika, że na dzień 11.08.2022 r. EC posiada zadłużenie przeterminowane z tytułu niezapłaconych faktur w łącznej wysokości 7,3 mPLN. Wśród kontrahentów, wobec których spółka posiada zobowiązania z najdłuższym okresem przeterminowania są:

1. UNIBEP S.A. – 1,1 mPLN - 103 dni,
2. TAURON Wydobycie S.A. – 0,4 mPLN - 94 dni.

Pozostałe pozycje niezrealizowanych faktur na kwotę 5,5 mPLN mieszczą się w przedziale od 8 do 90 dni, z czego 4,5 mPLN wobec firmy UNIBEP S.A.

Łączna kwota zobowiązań przeterminowanych na dzień 31.12.2021 r. wyniosła 5,2 mPLN, a głównymi kontrahentami wobec których EC posiadała zobowiązania były spółki:

- KELVIN sp. z o.o. – przeterminowanie w przedziale 31-60 dni,
- PPUH LEBEX inż. Leszek Beniuk - przeterminowanie w przedziale do 30 dni.

Na podstawie udostępnionych przez EC danych widać, że w okresie od stycznia do sierpnia 2022 r. poziom zobowiązań przeterminowanych wzrósł o ponad 2 mPLN, z czego najdłuższe przeterminowanie wynosi ponad 103 dni.

Ponadto w przekazanej nam prognozie przepływów finansowych do końca 2022 r. spółka ujęła miesięczne płatności faktur w wysokości ok. 7 mPLN do firmy UNIBEP S.A.

	08 / 2022	09 / 2022	10 / 2022	11 / 2022	12 / 2022
UNIBEP 30.04, 29.05, 30.06, 30.07., 28.08.	6 862 512,52	7 037 200,00	7 037 200,00	7 037 200,00	7 037 200,00

Kapitały własne

Na podstawie sprawozdania finansowego za 2021 r. zbadanego przez biegłego rewidenta należy podkreślić, że z uwagi na niepokrytą stratę na koniec roku obrotowego, która wyniosła 21,9 mPLN i przekroczyła sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego, udziałowcy powinni podjąć uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki. Na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego tj. 29.04.2022 r. udziałowcy nie podjęli uchwały co do dalszego istnienia spółki.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kapitał własny	32 729 146,64	33 371 435,75	32 622 010,44	29 124 839,70	21 811 726,12	9 599 221,16

ZUS i Podatki

Na podstawie pozyskanych przez EC zaświadczeń z ZUS oraz Urzędu Skarbowego według stanu na czerwiec 2022 r., spółka nie posiada żadnych zaległości, co oznacza, że wszelkie rozliczenia publiczno-prawne były do tej pory regulowane na bieżąco.

Postępowania prawne, egzekucyjne

Na zadane pytania o prowadzone przeciwko spółce sprawy sądowe, postępowania egzekucyjne Główna Księgowa przekazała odpowiedzi, że w spółce brak jest:

- postępowań sądowych,
- postępowań egzekucyjnych,
- bezskutecznej egzekucji.

Wnioski

Na podstawie przeanalizowanych danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych spółki za lata 2016-2021, które podlegały corocznej weryfikacji i badaniu przez biegłego rewidenta, można stwierdzić, że spółka otrzymywała należności i regulowała swoje zobowiązania handlowe na podobnych poziomach na przestrzeni lat. Wzrost odnotowano w pozycji kredytów długo- i krótkoterminowych, natomiast największy przyrost następował w pozycji rezerw na zobowiązania, związany z koniecznością ujęcia rezerwy na obowiązek umorzenia praw do emisji CO2. Z uwagi na niepokrytą stratę na koniec roku obrotowego zakończonego w dniu 31 grudnia 2021 r., która wyniosła 21,9 mPLN i przekroczyła sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego, udziałowcy powinni podjąć uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki. Na dzień sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego za 2021 r. tj. 29.04.2022 r. udziałowcy nie podjęli uchwały co do dalszego istnienia spółki.

Ponadto mając na uwadze:

- obowiązek zakupu praw do emisji CO2 w wysokości około 19 mPLN, który upływał w dniu 30.04.2022 r.,
- zbliżający się termin zapadalności kredytu, który przypada na dzień 16.09.2022r - kwota 7,7 mPLN,
- wysokość zobowiązań przeterminowanych z tytułu nieuregulowanych faktur na dzień 11.08.2022 r. w wysokości 7,3 mPLN,
- malejącą wartość kapitałów własnych spowodowaną stratami finansowymi generowanymi przez spółkę w kolejnych latach,

można stwierdzić, że Spółka posiada niedobór środków finansowych na dzień 11.08.2022 r. w wysokości 26,3 miliona, który może się pogłębić w przypadku braku spłaty zadłużenia wobec banku w dniu 16.09.2022 r. o kolejne 7,7 miliona zł.

Z kolei prognoza przepływów finansowych na II półrocze 2022 r., sporządzona przez spółkę i udostępniona w dniu 23.08.2022 r., zakłada wypływy środków pieniężnych na poziomie 118,3 mPLN, podczas gdy szacowane wpływy przyjęto na poziomie 15,1 mPLN. Do największych pozycji w ramach prognozowanego wypływu środków pieniężnych należą:

- zakup uprawnień do emisji CO2 (zaległe za 2021 r. oraz za bieżący rok) – 52,7 mPLN,
- rozliczenia z firmą UNIBEP – 28,5 mPLN,
- zakup węgla z PGG i TWD– 10,7 mPLN,
- zakup węgla z pożyczki z PKO BP – 7,1 mPLN,
- rozliczenia z tytułu inwestycji – 5,3 mPLN,
- rozliczenia za bilansowanie energii z firmą len Energy – 3,1 mPLN.

Powyższe tytuły stanowią 91% prognozowanych wydatków spółki do końca roku. Oznacza to, że wydatki przewyższają szacowaną wartość wpływów o kwotę 103 mPLN. Brak

dokapitalizowania spółki EC na powyższą kwotę spowoduje całkowitą niewypłacalność przedsiębiorstwa.

Ponadto udostępnione plany naprawcze EC na kolejne lata wymagają uzupełnienia o założenia przyjęte do kalkulacji. Z uwagi na ich brak naszym zdaniem materiał jest przedstawiony w bardzo optymistycznym wariantcie, ponieważ zakłada w perspektywie 3-4 lat pięciokrotne zwiększenie przychodów spółki.

Podpis

.....

Lider zespołu księgowo-podatkowego

.....

**Zespół projektowy przeprowadził procedury zgodnie z przyjętą uchwałą zarządu nr 1425/IV/2022 z dnia 04 sierpnia 2022 r., polegające na wstępnym przeglądzie dokumentacji finansowej udostępnionej przez spółkę Energetyka Cieszyńska sp. z o.o., sporządzonej zgodnie z Krajowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi uchwałami i stanowiskami Komitetu Standardów Rachunkowości za lata 2016-H12022.*

TOK CUW R nie jest jednostką wyspecjalizowaną w przeprowadzaniu weryfikacji i audytu ksiąg, rozliczeń podatkowych oraz sprawozdań finansowych spółek. Przeprowadzone procedury nie stanowią badania ani przeglądu w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej, Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu, jak również Krajowych Standardów Rewizji Finansowej oraz Audytu Podatkowego, zatem nie wyrażamy żadnego zapewnienia ani nie wydajemy opinii ani raportu z badania/przeglądu.

Gdybyśmy przeprowadzili badanie bądź dokonali przeglądu sprawozdań finansowych w rozumieniu Krajowych lub Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej bądź Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu, moglibyśmy wskazać na inne kwestie, które należałoby omówić w raporcie.