

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 ROKU**

Poznań, dnia 20 maja 2013 roku



think global · think tcs

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Venture Capital Poland S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Venture Capital Poland S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Polnej 40 lok. 209, za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **655 064,49 zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje stratę netto w wysokości **2 048 281,00 zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **1 796 170,24 zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **13 139,45 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawdziwości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów

i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

6. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku,
 - zostało sporządzone zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, iż zgodnie z postanowieniami art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki, gdyż bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego, rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.
- Zwracamy jednocześnie uwagę, iż do dnia zakończenia badania sprawozdanie za rok poprzedni nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.



Marcin Hauffa

Wiceprezes zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266



Łukasz Motuła

Wiceprezes Zarządu

4AUDYT sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 20 maja 2013 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Venture Capital Poland S.A. (Spółka, Jednostka, VCP) została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 180/2010) podpisanym przed notariuszem Anetą Leszczyńską w kancelarii notarialnej Aneta Leszczyńska - Notariusz Magdalena Arendt - Notariusz spółka partnerska.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Polnej 40 lok. 209. W badanym roku siedziba Jednostki mieściła się w Warszawie, przy Placu Dąbrowskiego 1 lok. 316 a o przeniesieniu siedziby na ul. Polną Zarząd Spółki zdecydował na podstawie Uchwały nr 01/01/2013 podjętej w dniu 2 stycznia 2013 roku.

Jednostka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000353979 w dniu 14 kwietnia 2010 roku.

Spółka posiada numer NIP 5213561848 nadany w dniu 28 kwietnia 2010 roku oraz symbol REGON 142340390.

Spółka działa na podstawie przepisów Ustawy Kodeks spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność holdingów finansowych (PKD 2007 – 64 20),
- pozostała finansowa działalność finansowa (PKD 2007 – 64 99),
- zarządzanie rynkami finansowymi (PKD 2007 – 66 11).

W dniu 5 lipca 2011 roku Spółka zadebiutowała na alternatywnym rynku akcji GPW NewConnect.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 244 914,80 zł i dzielił się na 2 449 148 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Akcje serii A oraz serii C są uprzywilejowane w zakresie prawa do wyboru członków Rady Nadzorczej oraz co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcje serii B, D oraz E nie są uprzywilejowane.

W dniu 28 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia na podstawie Uchwały nr 15 zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 224 826,00 zł o kwotę nie niższą niż 20 000,00 zł i nie wyższą niż 50 000,00 zł, tj. do kwoty nie niższej niż 244 826,00 zł i nie wyższej niż 274 836,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E objętych w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie oferty ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki indywidualnie oznaczonym podmiotom, w liczbie określonej przez Zarząd Spółki, łącznie nieprzekraczającej 99 osób. Oświadczenie Zarządu Spółki o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego nastąpiło w dniu 16 października 2012 roku przed notariuszem w Warszawie Magdaleną Arendt (Repertorium A 6785/2012).



Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Waldemar Sałata*	16,4%	381 459	0,10	38,1
Bogdan Paszkowski*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Rafał Brzezowski*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Włodzimierz Wasiak*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Barbara Nagawiecka	16,4%	290 911	0,10	29,1
Ewa Kowalska	5,7%	202 900	0,10	20,3
CREDITDEALER sp. z o.o.	5,7%	200 788	0,10	20,1
Pozostali (ponizej 5%)	9,0%	318 545	0,10	31,9
Razem	100%	2 449 148	-	244,9

* - bezpośredni i pośredni udział w kapitale

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką były na dzień 31 grudnia 2012 roku następujące podmioty:

- Creditdealer sp. z o.o. - jednostka współzależna,
- Green Arrow Energy S.A. - jednostka stowarzyszona.

Zgodnie ze statutem, organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Mariusz Ambroziak	Prezes Zarządu
Andrzej Czapski	Członek Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Mirostaw Chmielewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Sławomir Mińkowski	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Śliwa	Członek Rady Nadzorczej
Marek Nowakowski	Członek Rady Nadzorczej
Michał Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 27 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki panią Barbarę Nagawiecką (Uchwała nr 3), powołując na Członka Rady Nadzorczej, na podstawie § 23 ust. 2a statutu Spółki pana Michała Leszczyńskiego (Uchwała nr 4).

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Marcina Hauffa, numer ewidencyjny 11266, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2012 roku, które postanowiło, że poniesiona w 2011 roku strata netto w kwocie 863 569,79 zł zostanie pokryta zyskami w latach następnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 sierpnia 2012 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa (nr ewidencyjny 11266).

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 8 kwietnia 2013 roku zawartą na podstawie Uchwały nr 1/04/2013 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 2 kwietnia 2013 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami, a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 9 kwietnia 2013 roku do dnia wydania opinii, z przerwami.

5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd złożył w dniu 20 maja 2013 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. BILANS UPROSZCZONY

	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Aktywa trwale	12,7	2 127,3	-99,4%	1,9%	93,1%
Wartości niematerialne i prawne	12,7	16,7	-24,0%	1,9%	0,7%
Inwestycje długoterminowe	0,0	2 110,6	-100,0%	-	92,4%
Aktywa obrotowe	642,4	157,8	307,0%	98,1%	6,9%
Należności krótkoterminowe	40,8	102,1	-60,0%	6,2%	4,5%
Inwestycje krótkoterminowe	597,2	51,4	1061,8%	91,2%	2,2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,4	4,4	0,0%	0,7%	0,2%
Aktywa razem	655,1	2 285,1	-71,3%	100,0%	100,0%

	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Kapitał własny	17,5	1 813,7	-99,0%	2,7%	79,4%
Kapitał podstawowy	244,9	224,8	8,9%	37,4%	9,8%
Kapitał zapasowy	2 806,5	2 574,5	9,0%	428,4%	112,7%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-985,6	-122,1	707,4%	-150,5%	-5,3%
Zysk (strata) netto	-2 048,3	-863,6	137,2%	-312,7%	-37,8%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	637,5	471,4	35,2%	97,3%	20,6%
Rezerwy na zobowiązania	13,3	18,3	-27,3%	2,0%	0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	624,2	453,1	37,8%	95,3%	19,8%
Pasywa razem	655,1	2 285,1	-71,3%	100,0%	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	1.01.2012 – 31.12.2012 (tys. zł)	1.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2012 – 31.12.2012 (struktura %)	1.04.2011 – 31.12.2011 (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	107,9	175,0	-38,3%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	384,7	407,6	-5,6%	356,4%	232,9%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-276,8	-232,6	19,0%	-256,4%	-132,9%
Pozostałe przychody operacyjne	34,7	0,0	-	32,2%	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	1 412,6	156,9	800,2%	1308,8%	89,7%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-1 654,6	-389,5	324,8%	-1533,1%	-222,6%
Przychody finansowe	153,6	16,3	842,0%	142,4%	9,3%
Koszty finansowe	547,3	462,3	18,4%	507,1%	264,2%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	-2 048,3	-835,5	145,1%	-1897,8%	-477,4%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) brutto	-2 048,3	-835,5	145,1%	-1897,8%	-477,4%
Podatek dochodowy	0,0	28,0	-100,0%	-	16,0%
Zysk/(Strata) netto	-2 048,3	-863,6	137,2%	-1897,8%	-493,5%

4. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	-256,4%	-132,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-1897,8%	-477,4%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	-1897,8%	-493,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-99,2%	-32,3%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	-312,7%	-37,8%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,2	0,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	8,5	0,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	73	90
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	50	60

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	1,0	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,0	3,8
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,4	0,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,0	0,8

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,0	0,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,0	0,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,6	0,9
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące		18	-295
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	2,8%	-12,9%

Wartość majątku i źródeł jego finansowania w Spółce na koniec grudnia 2012 roku wyniosła 655,1 tys. zł i uległa istotnemu zmniejszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim (o 1 630,1 tys. zł, tj. o 71,3%). Na powyższy spadek wpłynęło głównie poniesienie w okresie badanym straty netto w kwocie 2 048,3 tys. zł, której wysokość zdeterminowana była w szczególności utworzeniem odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu sprzedaży udziałów ATOS BH sp. z o.o. w kwocie 1 400,0 tys. zł oraz aktualizacją w ciężar kosztów finansowych wartości akcji REVITUM S.A. na kwotę 488,6 tys. zł.

Istotnej zmianie uległa również struktura posiadanego majątku. Dokonana w 2012 roku sprzedaż udziałów w spółce ATOS BH sp. z o. o., aktualizacja wartości posiadanych akcji REVITUM S.A. oraz przekwalifikowanie przez Zarząd inwestycji w podmiotach REVITUM S.A. oraz Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. z dostępnych do sprzedaży na przeznaczone do obrotu spowodowały zmniejszenie wartości inwestycji długoterminowych o 2 110,6 tys. zł (tj. o 100,0%) i jednocześnie zwiększenie kwoty inwestycji krótkoterminowych w pozostałych jednostkach o 331,3 tys. zł. Ponadto na wzrost inwestycji krótkoterminowych wpłynęło

również nabycie w 2012 roku udziałów w podmiocie Creditdealer sp. z o.o. w kwocie 255,0 tys. zł. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Zarządu Spółki, Venture Capital Poland S.A. planuje w 2013 roku analizę sytuacji w spółkach portfelowych oraz zamknięcie inwestycji w podmiotach Revitum S.A. oraz Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o.

W 2012 roku działalność Spółki w przeważającej części finansowana była z wykorzystaniem kapitału obcego. Wartość współczynnika zadłużenia wyniosła 1,0. Spadek wartości kapitału własnego zdeterminowany był wysokością poniesionej w badanym okresie straty netto.

Wzrost poziomu inwestycji krótkoterminowych skutkowało prezentacją wyższych wartości wskaźników płynności, które na koniec 2012 roku osiągnęły poziom zbliżony do uznawanych za pożądane. Aktywa obrotowe na koniec 2012 roku przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 18 tys. zł. Analiza cykli rotacji należności, zobowiązań i zapasów nie wykazywała na dzień 31 grudnia 2012 roku wartości poznawczej z uwagi na charakter działalności Spółki.

5. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku Zarząd poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku oraz że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Venture Capital Poland S.A. za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Zwracamy uwagę, iż w związku z wysokością wykazanej w bilansie na dzień 31 grudnia 2012 roku straty, która była wyższa od sumy kapitałów zapasowego, rezerwowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego, zgodnie z postanowieniami art. 397 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie o rachunkowości i przyjęta do stosowania od 28 kwietnia 2010 roku Uchwałą Zarządu Spółki z dnia 19 listopada 2010 roku.

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przez podmiot uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych BK Przedsiębiorstwo Usługowe Beata Kałuża, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Program Finansowo - Księgowy "RAKS" w.2011.00.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Wartość inwestycji długoterminowych na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazała 0,0 zł, wykazując spadek o 2 110,6 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku obrotowego. Powyższa zmiana spowodowana była:

- sprzedażą udziałów w spółce portfelowej ATOS BH sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 15 marca 2012 roku jej byłym udziałowcom za kwotę 1 400,0 tys. zł,
- dokonaniem odpisu aktualizującego wartość akcji w jednostce stowarzyszonej Green Arrow Energy S.A. na kwotę 35,0 tys. zł,
- dokonaniem odpisu aktualizującego wartość akcji posiadanych w REVITUM S.A. w związku z wyceną tych akcji na dzień bilansowy na kwotę 488,6 tys. zł,
- podjęciem przez Zarząd Spółki decyzji o zmianie klasyfikacji akcji i udziałów w podmiotach REVITUM S.A. oraz Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. z dostępnych do sprzedaży na przeznaczone do obrotu, które skutkowało przeniesieniem wartości udziałów w tych jednostkach do inwestycji krótkoterminowych (łącznie wartość tych akcji i udziałów wyniosła na dzień 31 grudnia 2012 roku 331,3 tys. zł).

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2012 roku suma inwestycji krótkoterminowych wyniosła 597,2 tys. zł i wzrosła w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku o 545,8 tys. zł. Wskazane zwiększenie wartości spowodowane było zarówno opisaną powyżej zmianą klasyfikacji inwestycji w postaci akcji i udziałów w podmiotach REVITUM S.A. i Stacja Narciarska Kiczar sp. z o.o. z dostępnych do sprzedaży na przeznaczone do obrotu, które spowodowało wzrost sumy inwestycji krótkoterminowych o 331,3 tys. zł, jak i objęciem w 2012 roku przez Spółkę udziałów w Creditdealer sp. z o.o. na łączną kwotę 255,0 tys. zł. Nabycie udziałów w Creditdealer sp. z o.o. sfinansowany został w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności, jakie przysługiwały Venture Capital Poland S.A. z tytułu objęcia przez Creditdealer sp. z o.o. akcji serii E w podwyższonym kapitale Spółki, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2012 r. po cenie emisyjnej 1,27 zł (łącznie 255 tys. zł).

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Na koniec 2012 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 624,2 tys. zł, co stanowiło 95,3% wartości źródeł finansowania majątku Spółki. Ich wartość w stosunku do poprzedniego okresu wzrosła o 37,8%. W bilansie zostały one wykazane w kwocie wymagającej zapłaty.

Najistotniejszą wartość wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od podmiotów powiązanych (mniejszościowych akcjonariuszy) w łącznej kwocie 455,7 tys. zł oraz przez pozostałe podmioty w wysokości 81,8 tys. zł.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

W 2012 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych była o 1 377,8 tys. zł wyższa od pozostałych przychodów operacyjnych. Na pozostałe koszty operacyjne, których poniesienie w wysokości 1 412,6 tys. zł stanowiło główną przyczynę poniesienia w badanym okresie straty netto, składała się m.in. wartość dokonanych odpisów aktualizujących należności z tytułu sprzedaży udziałów w jednostce ATOS BH sp. z o.o. jej dotychczasowym udziałowcom w kwocie 1 400,00 tys. zł. Odpis aktualizujący powyższą należność Zarząd Spółki zdecydował się utworzyć z uwagi na ryzyko nieściągalności tej wierzytelności w związku z brakiem zapłaty przez dłużników pierwszej raty płatności oraz postawieniem, zgodnie z treścią umowy sprzedaży, całej ceny sprzedaży w stan wymagalności. O powyższym Zarząd Jednostki poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2013 w dniu 16 marca 2013 roku.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Spółka poniosła w roku badanym stratę na działalności finansowej w wysokości 393,7 tys. zł, która była w głównej mierze skutkiem aktualizacji wartości aktywów finansowych, tj. opisanym powyżej utworzeniem odpisów aktualizujących wartość inwestycji w podmiotach REVITUM S.A. na kwotę 488,6 tys. zł oraz Green Arrow Energy S.A. w wysokości 35,0 tys. zł.

Zaprezentowany w przychodach finansowych zysk ze zbycia inwestycji w wysokości 138,0 tys. zł stanowił różnicę pomiędzy wynikającą z umowy ceną sprzedaży udziałów w ATOS BH sp. z o.o. (1 400,0 tys. zł) a wartością księgową tych udziałów (1 262,0 tys. zł).

4. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Ustawę o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku są z nim zgodne.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

5. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266



Łukasz Motąła

Wiceprezes Zarządu

4AUDYT sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 15 stron.

Poznań, dnia 20 maja 2013 roku