



think global · think tgs

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO**

**REWIDENTA**

**ORAZ**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA**

**JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA**

**FINANSOWEGO**

**SPÓŁKI**

**VENTURE CAPITAL POLAND S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY, KTÓRY ZAKOŃCZYŁ SIĘ**

**31 GRUDNIA 2015 R.**

Poznań, dnia 31 maja 2016 r.



think global · think tgs

**SPIS TREŚCI**

**STRONA**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 R. ....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ .....	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	13

## 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 Grażyny 13/15 lok. 213 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2015 r. , na które składa się:
  - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. , który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **586 236,26 zł**,
  - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. , który wykazuje stratę netto w wysokości **319 378,52 zł**,
  - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. , które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **319 378,52 zł**,
  - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **143 881,06 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 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 330, 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 prawidłowości 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 załączonym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrównany – 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. Zarząd sporządził sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności wskazując jednocześnie przesłanki mające negatywny wpływ na ocenę zdolności Jednostki do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W naszej opinii, z uwagi na poniesione w latach poprzednich i niepokryte straty netto w Spółce, a także znaczącą nadwyżkę zobowiązań nad wartością aktywów będących w jej posiadaniu (ujemny poziom kapitału własnego) dalsze funkcjonowanie Jednostki jest uzależnione od jej dokapitalizowania przez dotychczasowych lub nowych akcjonariuszy. Zarząd oświadczył nam oraz poinformował w załączonym sprawozdaniu finansowym, iż planowane jest na najbliższym Walnym Zgromadzeniu wyemitowanie kolejnej serii akcji, która ma zapewnić kontynuację działalności przez Spółkę zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią. W związku z powyższym nie możemy potwierdzić, że Spółka będzie w stanie kontynuować swoją działalność w niezmiennym istotnie zakresie w ciągu najbliższych 12 miesięcy, a tym samym czy przyjęta przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zasada kontynuacji działalności jest zasadna. W przypadku braku możliwości kontynuacji działalności i tym samym konieczności zastosowania zasad wyceny adekwatnych do takiej sytuacji, wartość aktywów oraz kapitału własnego mogłyby ulec istotnym zmianom. Spółka nie dokonała szacunków ewentualnego przeszacowania wartości aktywów na podstawie art. 29 ustawy o rachunkowości, w związku z czym nie możemy zaprezentować jaki byłby wpływ na wartość aktywów netto zastosowania wyceny poszczególnych aktywów i pasywów przy założeniu braku kontynuacji działalności.
7. Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżenia, o którym mowa w punkcie 6, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
  - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. , jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2015 r. ,
  - b. zostało sporządzone zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
8. Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w sporządzonym przez Zarząd bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazano skumulowaną stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Z uwagi na powyższe Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. 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



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

Poznań, dnia 31 maja 2016 r.

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 R.

### I. INFORMACJE PODSTAWOWE

#### 1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

**Venture Capital Poland S.A.** (Spółka, Jednostka) 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 ulicy Grażyny 13/15 lok. 213.

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 r.

Spółce został nadany numer NIP 5213561848 oraz symbol REGON 142340390.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu 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).

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. 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.

Zgodnie z notą nr 11 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r. 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%	385 506	0,10	38,6
Bogdan Paszkowski*	15,6%	351 515	0,10	35,2
Rafał Brzezowski*	15,6%	351 515	0,10	35,2
Włodzimierz Wasiak*	15,6%	351 515	0,10	35,2
Barbara Nagawiecka	16,4%	290 911	0,10	29,1
CREDITDEALER sp. z o.o.	5,7%	202 900	0,10	20,1
Pozostali (poniżej 5%)	5,7%	318 545	0,10	20,3
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>2 449 148</b>	-	<b>244,9</b>

\* - bezpośredni i pośredni udział w kapitale

Jednostką powiązaną ze Spółką była na dzień 31 grudnia 2015 r. Creditdealer sp. z o.o. (jednostka współzależna).

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Bogdan Paszkowski	Prezes Zarządu
Andrzej Czapski	Członek Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Mirosław 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, w dacie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2014 r. wygasły kadencje członków Rady Nadzorczej Spółki, w związku z tym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło w dniu 26 czerwca 2015 r. o powołaniu takiego samego składu Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

## 2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Pawła Przybysza (numer ewidencyjny 11011), działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (numer ewidencyjny 3363) i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 26 czerwca 2015 r., które postanowiło, że poniesiona w 2014 r. strata netto w kwocie 106 947,73 zł zostanie pokryta z zysków lat następnych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 lipca 2015 r.

## 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 jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 lutego 2016 r. zawartą na podstawie uchwały nr 1/02/2016 Rady Nadzorczej z dnia 4 lutego 2016 r. odnośnie do 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 2015 r. 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.

#### 5. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Spółki złożył w dniu 31 maja 2016 r. 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 Jednostki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz 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 kompletne 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 załączonym 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., profesjonalna, globalna sieć partnerów, 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 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 1011 ze zm).

II.

### III. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

#### 1. BILANS UPROSZCZONY

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>0,7</b>	<b>85,1</b>	<b>-99,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,2%</b>
Wartości niematerialne i prawne	0,7	4,7	-85,7%	0,1%	0,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	80,4	-100,0%	-	8,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>585,6</b>	<b>839,4</b>	<b>-30,2%</b>	<b>99,9%</b>	<b>90,8%</b>
Należności krótkoterminowe	16,0	31,6	-49,4%	2,7%	3,4%
Inwestycje krótkoterminowe	569,6	807,8	-29,5%	97,2%	87,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>586,2</b>	<b>924,5</b>	<b>-36,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	31.12.2015 (tys. zł)	31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2015 (struktura %)	31.12.2014 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>-141,5</b>	<b>177,9</b>	<b>-179,6%</b>	<b>-24,1%</b>	<b>19,2%</b>
Kapitał podstawowy	244,9	244,9	0,0%	41,8%	26,5%
Kapitał zapasowy	2 806,5	2 806,5	0,0%	478,7%	303,6%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 873,6	-2 766,6	3,9%	-490,2%	-299,3%
Zysk (strata) netto	-319,4	-106,9	198,6%	-54,5%	-11,6%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>727,7</b>	<b>746,6</b>	<b>-2,5%</b>	<b>124,1%</b>	<b>80,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	10,0	89,4	-88,8%	1,7%	9,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	682,9	657,2	3,9%	116,5%	71,1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>586,2</b>	<b>924,5</b>	<b>-36,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	1.01.2015 – 31.12.2015 (tys. zł)	1.01.2014 – 31.12.2014 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2015 – 31.12.2015 (struktura %)	1.01.2014 – 31.12.2014 (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	60,0	60,6	-1,0%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	261,2	256,5	1,8%	435,4%	423,3%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>-201,2</b>	<b>-195,9</b>	<b>2,7%</b>	<b>-335,4%</b>	<b>-323,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4,9	307,2	-98,4%	8,1%	506,8%
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	2,0	-100,0%	0,0%	3,3%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-196,4</b>	<b>109,2</b>	<b>-279,8%</b>	<b>-327,3%</b>	<b>180,3%</b>
Przychody finansowe	0,0	42,0	-100,0%	-	69,3%
Koszty finansowe	123,0	258,2	-52,4%	205,0%	426,0%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-319,4</b>	<b>-106,9</b>	<b>198,6%</b>	<b>-532,3%</b>	<b>-176,5%</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>-319,4</b>	<b>-106,9</b>	<b>198,6%</b>	<b>-532,3%</b>	<b>-176,5%</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>-319,4</b>	<b>-106,9</b>	<b>198,6%</b>	<b>-532,3%</b>	<b>-176,5%</b>

## 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	-335,4%	-323,3%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	-532,3%	-176,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	-532,3%	-176,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	-179,6%	-37,5%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	-54,5%	-11,6%

## Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	max	0,1	0,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa trwałe	max	90,0	0,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	80	37
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	0	0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	10	14

## Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	1,2	0,8
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	-0,2	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	-212,3	2,1
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	-0,2	0,2

## Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,9	1,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,9	1,3
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	2,4	1,2
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	-97	182
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	-16,6%	19,7%

## Komentarz

Wykazana na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania była niższa o 338,2 tys. zł, tj. o 36,6% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku obrotowego. Na powyższe obniżenie sumy aktywów wpłynęło w szczególności obniżenie wartości inwestycji krótkoterminowych (o 29,5%), natomiast po stronie pasywów poniesiona w 2015 r. strata netto.

Na koniec 2015 r. działalność Spółki w całości była finansowana kapitałem obcym.

Na dzień bilansowy w Spółce nie była przestrzegana zasada pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym. Nie została również spełniona zasada, zgodnie z którą aktywa trwałe charakteryzujące się długim okresem związania powinny być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi), gdyż wartość zobowiązań przekraczała na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość majątku Spółki. Z uwagi na powyższe zalecamy podjęcie przez Zarząd działań, które doprowadzą do zmiany tej struktury, aby aktywa trwałe znalazły pokrycie w kapitale o niskiej wymagalności.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego i prezentowały wartości niższe od poświadczonych. Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień bilansowy przewyższały poziom aktywów obrotowych, czego efektem było wykazanie ujemnej wartości kapitału obrotowego netto.

Analiza cykli rotacji należności, zobowiązań i zapasów nie wykazywała na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości poznawczej z uwagi na charakter działalności Spółki.

#### 4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2015 r. Zarząd poinformował, że zostało ono sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego 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 2015 r., w tym analizy sytuacji finansowej, stwierdziliśmy znaczące ryzyko w zakresie kontynuacji działalności w roku następnym po badanym w związku z prezentowaną na dzień bilansowy ujemną wartością aktywów netto. Sytuacja finansowa Spółki determinuje, w naszej opinii, konieczność niezwłocznego jej dokapitalizowania z uwagi treść art. 10 oraz art. 11 Ustawy z dnia 28 lutego 2013 r. Prawo upadłościowe (tekst jednolity Dz.U. 2015 poz. 233 ze zm.). Zgodnie z tymi przepisami upadłość ogłasza się w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny, z kolei za niewypłacalnego uznaje się dłużnika m.in. wówczas, gdy jego zobowiązania pieniężne przekraczają wartość jego majątku, a stan ten utrzymuje się przez okres przekraczający dwadzieścia cztery miesiące.

Zwracamy uwagę, iż na dzień 31 grudnia 2015 r. bilans Spółki wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W związku z powyższym, wykonując postanowienia art. 397 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 1030, z późn. zm.) Zarząd Spółki jest obowiązany niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego jej istnienia.

## IV. 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, jak również 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 r. Uchwałą Zarządu Spółki z dnia 19 listopada 2010 r.

Księgi rachunkowe były prowadzone przez podmiot uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych BK Przedsiębiorstwo Usługowe Beata Kałuża, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Program finansowo-księgowy WF-FaKir, wersja 8.00.2 Asseco Business Solutions S.A.

W trakcie naszego badania nie zidentyfikowaliśmy w Spółce nieprawidłowości w obszarze prowadzenia 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 i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,

- udokumentowania operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej, w tym 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, który zakończył się 31 grudnia 2015 r.

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

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

### INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma inwestycji krótkoterminowych wyniosła 569,6 tys. zł (97,2% wartości sumy bilansowej) i była niższa w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku o 238,2 tys. zł. Spadek wartości pozycji spowodowany był głównie wyceną na dzień bilansowy posiadanych przez Spółkę, notowanych na rynku NewConnect GPW S.A. w Warszawie, akcji REVITUM S.A. (obniżenie wartości o 74,2 tys. zł).

### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

W 2015 r. Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 123,00 tys. zł, która determinowana była głównie wynikiem wyceny wartość inwestycji w podmiocie REVITUM S.A. (74,2 tys. zł).

## 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pomimo istniejących przesłanek wskazujących na istotne ryzyko co do możliwości kontynuacji przez Spółkę działalności, Zarząd Jednostki podjął decyzję o zastosowaniu 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 2015 r. 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, który zakończył się 31 grudnia 2015 r. są z nim zgodne.

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

#### 4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

Marcin Hauffa



Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Łukasz Motała



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 31 maja 2016 r.