

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ VENO S.A.

za okres
od 6 września 2007 do 30 czerwca 2008

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

VENO Spółka Akcyjna, Al. Stanów Zjednoczonych 53, 04-028 Warszawa, REGON: 141107326, NIP: 1132693199, KRS: 0000290248
tel.: (22) 374 32 34, fax: (22) 244 22 21, BIURO@VENO-SA.PL, WWW.VENO-SA.PL,
Kapitał zakładowy 701.666,00 PLN, w pełni opłacony, wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydz. Gosp. KRS

RAPORT ZAWIERA:

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

**WYBRANE JEDNOSTKOWE INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ
VENO S.A. ZA OKRES OD 6 WRZEŚNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ VENO
S.A. ZA OKRES OD 6 WRZEŚNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

**WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
VENO S.A. ZA OKRES OD 6 WRZEŚNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

**PÓŁROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ VENO S.A. ZA OKRES OD 6 WRZEŚNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2008
ROKU**

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając jako Prezes Zarządu VENO S.A. oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, wybrane jednostkowe informacje finansowe spółki dominującej VENO S.A. sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi VENO S.A. oraz że półroczne sprawozdanie z działalności VENO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji VENO S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Ponadto oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe grupy kapitałowej VENO S.A. sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi VENO S.A. lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz że półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej VENO S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej VENO S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W wybranych jednostkowych informacjach finansowych VENO S.A. oraz wybranych skonsolidowanych informacjach finansowych grupy kapitałowej VENO S.A. nie zaprezentowano danych porównywalnych za półrocze poprzedniego roku obrotowego, gdyż VENO S.A. rozpoczęła działalność w drugiej połowie 2007 roku.

Arkadiusz Kuich
Prezes Zarządu

1. WYBRANE JEDNOSTKOWE INFORMACJE FINANSOWE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ VENO S.A.

Poniżej zaprezentowano wybrane jednostkowe informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową spółki dominującej VENO S.A.

Tabela 1. **PODSTAWOWE DANE FINANSOWE CHARAKTERYZUJĄCE SPÓŁKĘ
W OKRESIE OD 6 WRZEŚNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Podstawowe dane finansowe pochodzące z bilansu	VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Aktywa trwałe	1 217 540,19	362 989,74
Aktywa obrotowe	2 668 644,24	795 612,74
w tym:		
Zapasy	21 660,65	6 457,77
Należności	363 140,29	108 264,35
Inwestycje krótkoterminowe	2 163 526,90	645 020,24
Rozliczenia międzyokresowe	120 316,40	35 870,37
Suma aktywów/pasywów	3 886 184,4300	1 158 602,48
Kapitał własny ogółem	2 658 326,33	792 536,62
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 227 858,10	366 065,86
w tym:		
Zobowiązania	1 082 207,47	322 642,50
Rozliczenia międzyokresowe	145 650,63	43 423,36

Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku zysków i strat	VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Przychody ze sprzedaży ogółem	20 376,00	5 742,57
Koszty działalności operacyjnej ogółem	135 843,21	38 284,67
Wynik na sprzedaży	-115 467,21	-32 542,11
Pozostałe przychody operacyjne	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	-
Wynik na działalności operacyjnej	-115 467,21	-32 542,11
Przychody finansowe	350 875,72	98 887,26
Koszty finansowe	50 699,14	14 288,53
Zysk na sprzedaży części udziałów jedn. podporządkowanych	-	-
Wynik na działalności gospodarczej	184 709,37	52 056,62
Wynik brutto	184 709,37	52 056,62
Wynik finansowy mniejszości		
Wynik netto	184 709,37	52 056,62

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku przepływów pieniężnych	VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	205 784,13	61 351,18
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 329 190,19	-992 543,73
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 175 282,96	946 658,80

Podstawowe dane finansowe pochodzące z zestawienia zmian w kapitale własnym	VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Zmiana kapitału własnego w okresie	2 658 326,33	792 536,62

Kursy przyjęte do wyceny sprawozdań wyrażonych w walutach obcych.

Do wyceny wybranych danych finansowych przyjęto następujące kursy:

- pozycje aktywów i pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitałów własnych, przeliczono według ogłoszonego dla EUR, przez Narodowy Bank Polski, kursu średniego na dzień 30.06.2008 roku, tj. 3,3542
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono się po kursie będącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego – średni kurs 3,5482.

Spółka nie prezentuje danych porównywalnych za I półrocze roku poprzedniego, gdyż rozpoczęła działalność operacyjną w II półroczu 2007 r.

2. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ VENO S.A. W I PÓŁROCZU 2008 ROKU.

2.1. Podstawowe informacje o spółce.

Nazwa:	VENO S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Stanów Zjednoczonych 53; 04-028 Warszawa
Numer telefonu:	022 374 32 34
Numer faksu:	022 244 222 1
Adres e-mail:	BIURO@VENO-SA.PL
Strona www:	WWW.VENO-SA.PL
REGON:	141107326
NIP:	1132693199
KRS:	0000290248

2.2. Przedmiot działalności.

Zgodnie ze statutem do zakresu działalności VENO S.A. należą:

- handel hurtowy i komisowy z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami (PKD 51),
- handel detaliczny z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 52),
- transport lądowy pozostały (PKD 60.2),
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- obsługa nieruchomości (PKD 70),
- wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczenie artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 71),
- hotele i restauracje (PKD 55),
- działalność wydawnicza; poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 22),
- telekomunikacja (PKD 64.20),
- informatyka (PKD 72),
- badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z)
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.Z),
- reklama (PKD 74.40.Z),
- sprzedaż, obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych motocykli, sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów samochodowych (PKD 50),
- pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z),
- działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 67.13.Z)

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Działalność Spółki pozwala zaliczyć ją do firm które inwestują w przedsięwzięcia wysokiego ryzyka, mające na celu osiągnięcie dochodu poprzez wzrost wartości spółek portfelowych. Inwestycje charakteryzują się co do zasady średnio- lub długoterminowym horyzontem inwestycyjnym i dotyczą przede wszystkim spółek niepublicznych, znajdujących się we wczesnych stadiach rozwoju, które to spółki charakteryzują się relatywnie wysokim potencjałem wzrostu ich wartości.

Spółki z grupy kapitałowej VENO SA działają głównie na niszowym rynku przemysłu motoryzacyjnego jakim jest styling i tuning, czyli poprawianie wyglądu i działania samochodów osobowych i motocykli, a także projektowaniem i produkcją rowerów poziomych. Spółki Grupy zajmują się sprzedażą za pośrednictwem własnej sieci sklepów internetowych, logistyką i dystrybucją ww. produktów do klientów detalicznych i biznesowych, a także projektowaniem i produkcją wyrobów w zaawansowanych technologiach kompozytów karbonowych i kewlarowych.

Spółki z grupy kapitałowej prowadzą także działalność poza rynkiem polskim. Jest to działalność polegająca na dystrybucji części motoryzacyjnych i rowerów poziomych. Do znaczących rynków zbytu należą Wielka Brytania, a także Francja, Włochy, Hiszpania i Niemcy.

W swoich spółkach portfelowych Spółka przeprowadza procesy integracyjne i restrukturyzacyjne, a następnie, w zależności od stopnia rozwoju, zamierza doprowadzić do ich upublicznienia, w celu zwiększenia ich wartości i wykorzystania środków z nowej emisji akcji dla realizacji nowych inwestycji. Jak wynika ze wspomnianej strategii oraz dotychczas podjętych działań inwestycyjnych, Spółka nie wyklucza nabywania papierów udziałowych w spółkach zajmujących się projektowaniem, a także produkcją artykułów tuningowych (części motoryzacyjnych, części służących stylizacji pojazdów mechanicznych) oraz samych pojazdów (rowerów, samochodów). Inwestowanie w spółki o profilu produkcyjnym ma doprowadzić do przejęcia producenckiej marży zysku oraz prowadzenia produkcji bezpośrednio pod rosnące i zmieniające się wymagania i oczekiwania klientów. Usprawni to także w oczywisty sposób działalność spółek zajmujących się dystrybucją takich produktów.

2.3. Organy Spółki

Skład Zarządu Spółki:

Arkadiusz Kuich – Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki:

Mariusz Obszański – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Swadkowski – Członek Rady Nadzorczej,

Grzegorz Gońda – Członek Rady Nadzorczej,

Piotr Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej,

Piotr Gniadek – Członek Rady Nadzorczej.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

VENO Spółka Akcyjna, Al. Stanów Zjednoczonych 53, 04-028 Warszawa, REGON: 141107326, NIP: 1132693199, KRS: 0000290248
tel.: (22) 374 32 34, fax: (22) 244 22 21, BIURO@VENO-SA.PL, WWW.VENO-SA.PL,

Kapitał zakładowy 701.666,00 PLN, w pełni opłacony, wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydz. Gosp. KRS

2.4. Informacje o kapitale zakładowym Spółki

Spółka została zawiązana w dniu 6 września 2007 roku i wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 10 października 2007 roku.

Kapitał zakładowy VENO S.A. wynosi 701.666,00 zł i dzieli się na:

- 50.000.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu,
- 13.333.300 akcji imiennych serii B, uprzywilejowanych co do głosu,
- 3.333.300 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,

Kapitał zakładowy spółki wynosi 701.666 zł i dzieli się na 70.166.600 akcji, o wartości nominalnej 0,01 zł każda.

2.5. Informacje o akcjonariuszach Spółki

Podmiotem dominującym wobec Spółki, na podstawie art. 3 ust. 1 pkt 37) Ustawy o Rachunkowości jest HEROS CAPITAL LIMITED z siedzibą w Londynie, spółka opisana bliżej w pkt 2.6 niniejszego raportu.

Drugim znaczącym akcjonariuszem Spółki są Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów spółka akcyjna z siedzibą w Iławie (14-200), ul. Grunwaldzka 13, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000053415. Spółka ta posiada 13.333.300 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii B, o łącznej wartości nominalnej 133.333 zł oraz 750.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, o łącznej wartości nominalnej 7.500 zł. Łącznie posiadane akcje stanowią 20,1% kapitału zakładowego Spółki i dają wspomnianej spółce 28.166.600 głosów na jego Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 21,1 % ogólnej liczby głosów.

2.6. Jednostka dominująca względem Spółki

Jednostką dominującą wobec Spółki w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 37 Ustawy O Rachunkowości jest spółka prawa brytyjskiego pod firmą Heros Capital Limited z siedzibą w Londynie (SW6 7 RP), Cleem Atlee, Court 9, wpisana do Rejestru Spółek dla Anglii i Walii pod numerem 06204679.

Stosunek dominacji wynika z faktu, że wspomniana spółka posiada 49.250.000 akcji imiennych serii A Spółki, o łącznej wartości nominalnej 492.500 zł, co stanowi niewiele ponad 70,2 % kapitału zakładowego Spółki i daje Heros Capital Limited 98 500 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, czyli 73,78 % ogólnej liczby głosów.

Głównym celem działalności Spółki Heros Capital Limited jest inwestowanie w instrumenty finansowe notowane na rynkach kapitałowych.

2.7. Jednostki zależne względem Spółki

W skład grupy kapitałowej VENO SA wchodzi następujące jednostki zależne w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt. 39) Ustawy o Rachunkowości:

2.7.1. CARBON DESIGN spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie (03-149), przy ul. Konwaliowa 20, www.CarbonDesign.pl.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS 8 stycznia 2008 roku, pod numerem 0000296255, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS. Wykorzystując najbardziej zaawansowane technologie kompozytów z włókien węglowych, aramidowych (kewlar) i bazaltowych, Carbon Design S.A. zajmuje się projektowaniem i produkcją rowerów poziomych i artykułów motoryzacyjnych (m.in. karbonowe elementy i nadwozia do samochodów wyczynowych). W Polsce tego typu działalność jest działalnością nową, prowadzoną jeszcze na niewielką skalę, choć dynamicznie się rozwijającą. Rowery poziome wykonywane przez Carbon Design można podzielić na cztery podstawowe grupy: 1) wyczynowe: handbike'i- (rower poziomy napędzany siłą rąk na którym kolarz usytuowany jest zwykle w pozycji siedząco-leżącej na plecach), 2) rekreacyjne: dwu- i trójkołowce, napędzane siłą rąk lub nóg, 3) rowery poziome i pojazdy dla osób niepełnosprawnych, 4) pojazdy użytkowe (velomobile, reklamowe, riksze itp.) Dużą część produkcji zajmują rowery poziome dla osób niepełnosprawnych. Carbon Design S.A. prowadzi także produkcję pojazdów elektrycznych oraz realizuje zlecenia na najbardziej nietypowe konstrukcje kompozytowe. We wrześniu 2008 planowany jest debiut spółki na NewConnect.

2.7.2. VENO AUTOMOTIVE Spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie (04-028), przy Al. Stanów Zjednoczonych 53, www.VenoAutomotive.pl.

Spółka została zawiązana 19 lutego 2008 roku i wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000302462 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 11 kwietnia 2008 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja limitowanych serii samochodów sportowych, a także samochodów o wysokich osiągnięciach napędzanych alternatywnymi źródłami energii (prąd elektryczny, ogniwa paliwowe). Spółka zajmuje się projektowaniem i składaniem samochodów z podzespołów nabytych od innych producentów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 600.000 zł i dzieli się na 600.000 akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1 zł. Wszystkie akcje spółki zostały objęte przez VENO SA, co daje mu 100 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu VENO Automotive SA. W roku 2009 planowany jest debiut spółki na NewConnect.

2.7.3.ETD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej European Trading & Distribution Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (04-028), przy Al. Stanów Zjednoczonych 53, www.ETDhome.com .

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS 15 marca 2006 roku, pod numerem 0000252606, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja i logistyka części i akcesoriów stylizacyjnych i tuningowych. W związku z dużą ilością propozycji współpracy związanych ze sprzedażą detaliczną i hurtową przez internet, ETD Sp. z o.o. postanowiło rozpocząć działalność związaną ze wspieraniem rozwoju niewielkich sklepów internetowych. Wsparcie to ma polegać na udostępnianiu posiadanych technologii, know-how w zakresie dystrybucji i logistyki, a nawet pomieszczeń biurowych tym podmiotom, które przejdą pozytywnie proces weryfikacji pomysłu lub działającego już przedsięwzięcia. ETD Sp. z o.o. prowadzi stałą analizę rynku europejskiego (w tym polskiego), a także istniejących na nim nisz, a w przypadku pozyskania partnera działającego w takiej niszy, zamierza na zasadach współpracy partnerskiej oferować swoje rozwiązania w celu szybkiego i sprawnego zaistnienia z daną branżą w internecie. W związku z utrzymującym się wzrostem kursu złotówki, ETD Sp. z o.o. poszerza również zakres swoich działań o import i dystrybucję artykułów motoryzacyjnych na terenie Polski. Spółka prowadzi również dwa sklepy internetowe: www.oponix.pl i www.majsterix.pl . VENO SA posiada 12.400 udziałów o łącznej wartości nominalnej 620.000 zł, co stanowi 100 % kapitału zakładowego i daje 100 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

2.7.4.Spółka prawa brytyjskiego pod firmą VENODESIGN.COM LIMITED (dawniej DOUBLE PLEASURE LIMITED) z siedzibą w Londynie Crown House 72 Hammersmith Road (W14 8TH), www.VenoDesign.com .

Spółka została utworzona w dniu 21 września 2004 roku i wpisana do Rejestru Spółek Anglii i Walii pod numerem (Company No.) 5237038. Zajmuje się sprzedażą detaliczną przez Internet (B2C) artykułów stylistycznych i tuningowych do samochodów osobowych i motocykli za pośrednictwem własnej sieci sklepów internetowych oznaczeniem rodziny VenoDesign.com. Słowo „VenoDesign” jest zarejestrowane jako wspólnotowy znak towarowy. VENO SA posiada 100% kapitału zakładowego i 100 % głosów w organie stanowiącym spółki.

2.7.5.Spółka prawa brytyjskiego pod firmą VR TEC LIMITED z siedzibą w Londynie (N-17 9BG), 43 Mafeking Road, wpisana do Rejestru Spółek dla Anglii i Walii pod numerem (Company No.) 6204687.

Spółka powstała w dniu 5 kwietnia 2007 roku i prowadzi działalność polegającą na dystrybucji poprzez Internet różnorodnych części do stylizowania i tuningowania samochodów. VENO SA posiada 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów w organie stanowiącym spółki.

W skład grupy kapitałowej nie wchodzi żadne jednostki współzależne w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt. 40) Ustawy o Rachunkowości.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

2.8. Najistotniejsze zdarzenia w rozwoju Spółki w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

2.8.1. Rejestracja spółki Carbon Design S.A. oraz nabycie akcji tej spółki.

W dniu 8 stycznia 2008 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu spółki Carbon Design S.A. do rejestru przedsiębiorców KRS.

W dniu 24 stycznia 2008 roku VENO SA nabyła od European Trading & Distribution Sp. z o.o. (obecnie ETD Sp. z o.o.) 275.000 nie w pełni opłaconych akcji spółki Carbon Design S.A. o łącznej wartości nominalnej 275.000 złotych, stanowiących 55 % kapitału zakładowego. Cena nabycia wyniosła 204.120, 00 zł. Wierzytelność spółki ETD Sp. z o.o. z tytułu zapłaty powyższej ceny została umownie potrącona przez strony z wierzytelnością wekslową przysługującą VENO SA wobec ETD Sp. z o.o. VENO SA dokonał pełnej wpłaty na akcje w dniu 5 lutego 2008 roku.

2.8.2. Transakcje dokonane 5 lutego 2008 roku

W dniu 5 lutego 2008 roku VENO SA nabyła od spółki zależnej ETD Sp. z o.o. weksel wystawiony przez spółkę Carbon Design S.A. na kwotę 151.200 zł, za cenę wynoszącą 151.200 zł. Następnie Spółka dokonała umownego potrącenia nabytej w ten sposób wierzytelności wekslowej z wierzytelnością przysługującą spółce Carbon Design S.A. z tytułu należnych wpłat na 275.000 akcji serii A tej spółki.

2.8.3. Rejestracja spółki VENO Automotive SA

Spółka została zawiązana 19 lutego 2008 roku i wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000302462 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy z dnia 11 kwietnia 2008 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja limitowanych serii samochodów sportowych, a także samochodów o wysokich osiągnięciach napędzanych alternatywnymi źródłami energii (prąd elektryczny, ogniwa paliwowe). Spółka zajmuje się projektowaniem i składaniem samochodów z podzespołów nabytych od innych producentów. Kapitał zakładowy spółki wynosi 600.000 zł i dzieli się na 600.000 akcji zwykłych na okaziciela, każda o wartości nominalnej 1 zł. Wszystkie akcje spółki zostały objęte przez VENO SA, co daje 100 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Umowa objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Carbon Design S.A.

W dniu 21 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła ze spółką zależną CARBON DESIGN Spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie umowę objęcia akcji w podwyższonym kapitale tej spółki. Na mocy wspomnianej umowy VENO SA objęła 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej. Akcje mają zostać pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi. Wierzytelność z tytułu części wpłaty na poczet obejmowanych akcji została przez strony umownie potrącona z wierzytelnością wekslową przysługującą VENO S.A. wobec Carbon Design S.A. Pozostałą część wpłaty w wysokości 221.600 (dwieście dwadzieścia jeden tysięcy sześćset) złotych Spółka zobowiązała się wnieść do dnia 31 stycznia 2009 roku.

W dniu 29 kwietnia 2008 roku nastąpił wpis podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców KRS. Wysokość kapitału spółki Carbon Design S.A. po podwyższeniu wynosi 1.070.875 zł. Kapitał, do dnia sporządzenia niniejszego Raportu, nie został opłacony w całości. Po rejestracji podwyższenia kapitału VENO SA posiada 5.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 7.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Carbon Design S.A., o łącznej wartości nominalnej 625.000 zł, co stanowi 58,36 % kapitału zakładowego Carbon Design S.A.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

2.8.4. Decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego

W dniu 28 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VENO SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii E, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje serii E zostały zaoferowane do objęcia dotychczasowym akcjonariuszom zgodnie z art. 433 i nast. Kodeksu spółek handlowych, a po zarejestrowaniu nowej emisji w rejestrze przedsiębiorców VENO SA wystąpi o do GPW z wnioskiem o wyznaczenie pierwszego dnia notowania tych akcji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

W tzw. pierwszym terminie poboru (trwającym od 5 czerwca do 27 czerwca 2008 roku) zostało złożonych 417 zapisów na łączną liczbę 23.334.176 akcji serii E, a na ich pokrycie wpłacono 933.367,04 zł.

Na podstawie informacji uzyskanej z KDPW S.A. oraz poszczególnych firm inwestycyjnych pośredniczących w ofercie, Spółka ustaliła liczbę Akcji Serii E pozostałych do objęcia w drugim terminie poboru na 46.832.424 (czterdzieści sześć milionów osiemset trzydzieści dwa tysiące czterysta dwadzieścia cztery).

Drugi terminu poboru pozostałych akcji emisji serii E ustalono na okres od 5 sierpnia 2008 roku do 20 sierpnia 2008 roku (włącznie).

2.9. Główne plany Spółki

Spółka zamierza kontynuować realizację dotychczasowej strategii, co oznacza przede wszystkim kontynuowanie intensywnych prac mających na celu pozyskanie kolejnych spółek portfelowych. VENO SA w dalszym ciągu zamierza także wspierać swoje spółki portfelowe w działaniach mających na celu ich dalszy rozwój, pozyskanie partnerów finansowych jeśli zaistnieje taka potrzeba, a także wprowadzanie ich akcji do notowań na rynku zorganizowanym. Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii E Zarząd planuje przeznaczyć w 50% na wsparcie swoich spółek zależnych, a w 50% na nowe inwestycje.

2.10. Najistotniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością spółki

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Spółki Zarząd nie dostrzega żadnych istotnych czynników zagrażających jej dalszej działalności. Poniżej zostały zaprezentowane najistotniejsze zdaniem Zarządu czynniki ryzyka, które w przyszłości w największym stopniu mogą wpływać na działalność Spółki.

2.10.1. Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP i start-up

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu udziałów i akcji spółek z sektora MSP, a także w podmiotach typu start-up. W zainteresowaniu Spółki są przede wszystkim podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju i nie notowane dotychczas na rynku zorganizowanym. Działalność taka wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym, gdyż finansowanie przedsiębiorstw z sektora MSP i przedsiębiorstw bardzo młodych, których działalność napotyka na większe od przeciętnych bariery finansowe, niesie za sobą większe ryzyko w porównaniu z inwestycjami w dojrzałe przedsiębiorstwa.

2.10.2. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Przyszłe wyniki finansowe Spółki w dużej mierze będą uzależnione wyniku osiągniętego przez spółki zależne, a także od wartości rynkowej spółek portfelowych, które zostaną wprowadzone na rynek zorganizowany. Wynik finansowy będzie podlegać większym wahanom w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Wartość aktywów finansowych Spółki uzależniona będzie

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

w istotnym stopniu od bieżącej wyceny jego spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów Spółki, ale przede wszystkim jego wyników finansowych.

2.10.3. Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Spółki może mieć wpływ koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku zorganizowanym. Poza bezpośrednim wpływem poziomu notowań spółek portfelowych na wynik finansowy Spółki, gorsza koniunktura na rynku może także utrudniać wprowadzanie nowych spółek do obrotu giełdowego, a także zwiększać ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Spółki.

2.10.4. Ryzyko braku płynności lub ograniczonej płynności aktywów z portfela inwestycyjnego Spółki

W skład portfela inwestycyjnego VENO SA wchodzi aktywa nie notowane na żadnym rynku zorganizowanym. W okresie do wprowadzenia wybranych aktywów do obrotu na rynku zorganizowanym (co zakłada strategia działania), charakteryzują się one brakiem płynności. Ponadto, w przypadku niektórych aktywów (akcji) notowanych na rynku NewConnect wystąpić może ryzyko ograniczonej ich płynności – w konsekwencji czas lub cena wyjścia z takich inwestycji mogą różnić się od początkowych założeń. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka zamierza, w uzasadnionych przypadkach, przeprowadzać działania konsolidacyjne w zakresie spółek portfelowych, zmianę rynku notowań lub też wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż aktywów inwestorowi branżowemu lub finansowemu.

Omówienie przyjętych zasad sporządzenia wybranych jednostkowych informacji finansowych spółki dominującej VENO S.A.

ZASADY SPORZĄDZENIA PÓLROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową.

Roczne stawki amortyzacyjne kształtują się następująco:

koszty zakończonych prac rozwojowych	20 %
patenty, licencje, znaki firmowe	20%
oprogramowanie komputerowe	50%
inne wartości niematerialne i prawne	50%

Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 złotych amortyzowane są jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.

Środki trwałe

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję). Natomiast koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

W poszczególnych grupach stosowane są następujące stawki i metody amortyzacji:

Rodzaj środków trwałych	Metoda amortyzacji	Stawka amortyzacyjna
Maszyny i urządzenia	metoda liniowa	14-20%
Komputery	metoda liniowa	30-60%
Środki transportu	metoda liniowa	20%
Pozostałe środki trwałe	metoda liniowa	10-20%
Inwestycje w obcych środkach trwałych (nieruchomości)	metoda liniowa	10%
Środki trwałe o wartości poniżej 3.500 PLN	jednorazowo w momencie oddania do użytkowania	100 %

Środki trwałe są ujmowane w ewidencji środków trwałych i amortyzowane począwszy od następnego miesiąca po miesiącu w którym zostały ujęte w ewidencji.

Grunty nie są amortyzowane.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środków trwałych, stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają wartość bilansową środków trwałych. Odpisy aktualizujące spowodowane trwałą utratą wartości obciążają pozostałe koszty operacyjne.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujęte zostały zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania. Wartość środków trwałych w budowie powiększają różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego, za okres realizacji inwestycji. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do używania.

Leasing

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

określony dla własnych środków trwałych. Jednakże gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne

Inwestycje w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i prawne wyceniane są według zasad stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Należności

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wysokość odpisu aktualizującego ustala się następująco:

- 50% w przypadku przeterminowania sald powyżej 180 dni,
- 100% w przypadku przeterminowania salda powyżej 360 dni.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta Spółka w przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs w przypadku pozostałych operacji.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji kupna walut oraz operacji zapłaty zobowiązań, natomiast dla pozostałych operacji po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie wycenia się według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności, natomiast dla pozostałych operacji po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec roku obrotowego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane są według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Różnice kursowe

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe, dotyczące innych niż rzeczowe składniki majątku trwałego, pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy Spółki tworzący jest:

- z podziału zysku,
- z dopłat wspólników.

Zysk lub strata z lat ubiegłych odzwierciedla nie rozliczony wynik z lat poprzednich, a także skutki korekt zmian zasad rachunkowości i błędów podstawowych dotyczących lat poprzednich, a ujawnionych w bieżącym roku obrotowym.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

Zobowiązania warunkowe - pozabilansowe

Za zobowiązania warunkowe Spółka uznaje potencjalny przyszły obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą poniesionych przez Spółkę kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, a w szczególności:

- dyskonta od weksli,
- ubezpieczeń.

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Spółka uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, lecz nie zafakturowanych do dnia bilansowego, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, możliwych do oszacowania w sposób wiarygodny na podstawie danych planistycznych lub na podstawie realizacji produkcji.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

Fundusze specjalne

Spółka nie tworzy ZFŚS.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Przychody, koszty, wynik finansowy

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych (powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia),
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Wspólników spółki, w którą jednostka zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

3. WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VENO S.A ZA OKRES OD 6 WRZEŚNIA 2007 DO 30 CZERWCA 2008 ROKU

Poniżej zaprezentowano wybrane skonsolidowane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową grupy kapitałowej VENO S.A.

Tabela 2. Skonsolidowane informacje finansowe grupy kapitałowej VENO S.A.

Podstawowe dane finansowe pochodzące z bilansu	Grupa Kapitałowa VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Aktywa trwałe	1 380 157,57	411 471,46
Aktywa obrotowe	4 742 541,22	1 413 911,28
w tym:		0,00
Zapasy	1 121 102,54	334 238,43
Należności	2 646 166,43	788 911,34
Inwestycje krótkoterminowe	314 879,20	93 876,10
Rozliczenia międzyokresowe	660 393,05	196 885,41
Suma aktywów/pasywów	6 122 698,79	1 825 382,74
Kapitał własny ogółem	2 372 043,04	707 185,93
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 061 070,28	912 608,16
w tym:		
Zobowiązania handlowe	2 628 965,46	783 783,16
Rozliczenia międzyokresowe	429 991,27	128 194,88

Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku zysków i strat	Grupa Kapitałowa VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Przychody ze sprzedaży ogółem	853 921,27	240 660,52
Koszty działalności operacyjnej ogółem	2 077 827,51	585 593,85
Wynik na sprzedaży	-1 223 906,24	-344 933,33
Pozostałe przychody operacyjne	3,36	0,95
Pozostałe koszty operacyjne	80 005,94	22 548,06
Wynik na działalności operacyjnej	-1 303 908,82	-367 480,45
Przychody finansowe	134 248,43	37 835,22
Koszty finansowe	321 075,11	90 488,55
Zysk na sprzedaży części udziałów jedn. podporządkowanych	296 625,00	83 597,78
Wynik na działalności gospodarczej	-1 194 110,50	-336 536,00
Wynik brutto	-1 052 228,18	-296 549,33
Wynik finansowy mniejszości	-264 664,53	-74 590,37
Wynik netto	-787 563,65	-221 958,96

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Podstawowe dane finansowe pochodzące z rachunku przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-1 367 997,11	-407 846,02
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 492 406,65	-444 936,69
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 175 282,96	946 658,80

Podstawowe dane finansowe pochodzące z zestawienia zmian w kapitale własnym	Grupa Kapitałowa VENO S.A.	
	(w PLN)	(w EUR)
Zmiana kapitału własnego w okresie	2 372 043,04	707 185,93

3.1. Komentarz Zarządu

Cele strategiczne założone podczas zawiązywania Spółki zostały zrealizowane. W okresie objętym danymi z tego Raportu VENO SA konsekwentnie zwiększała liczbę spółek wchodzących w skład grupy (nabycie akcji Carbon Design S.A., utworzenie spółki VENO Automotive S.A.). W planowanym czasie nie powiódł się jednak proces uruchomienia własnej produkcji w spółce z grupy, co uniemożliwiło wykorzystanie zakładanego w strategii VENO S.A. efektu synergii, który miał się przejawiać przede wszystkim ścisłym powiązaniem działalności spółek o profilu produkcyjnym ze spółkami zajmującymi się dystrybucją. Opóźnienie tego procesu spowodowało, że wyniki finansowe grupy okazały się niższe od zakładanych przez Zarząd. Opublikowane dane dotyczące przychodów są niższe niż początkowo zakładano.

W ocenie Zarządu Spółki jest to spowodowane przede wszystkim awariami maszyn z winy producenta, jakie miały miejsce w spółce Carbon Design S.A., jak również wzrostem wartości złotówki, mającym wpływ na obniżenie obrotów i zyskowności z eksportu. Powyższe czynniki wpłynęły na obniżenie wyników finansowych całej grupy.

W okresie od listopada 2007 roku do kwietnia 2008 wielokrotnym awariom ulegały dwie frezarki sterowane numerycznie wykorzystywane w procesach produkcyjnych realizowanych przez Carbon Design S.A. Spółka poniosła z tego tytułu dodatkowe, nieprzewidziane koszty związane z utrzymaniem mocy i gotowości produkcyjnych frezarek i innych urządzeń oraz personelu w okresach przestojów, a także nie uzyskała planowanych przychodów, co spowodowało wystąpienie straty uszczuplającej znacznie wartość kapitałów własnych Carbon Design S.A. W kwietniu 2008 frezarki zostały zwrócone do producenta, a pieniądze za frezarki zostały zwrócone do firmy,

Zdarzenie to miało także istotny wpływ na działalność pozostałych spółek z grupy kapitałowej, gdyż głównymi odbiorcami części do tuningu samochodów produkowanych przez spółkę Carbon Design S.A. miały być spółki ETD Sp. z o.o. oraz VenoDesign Ltd., natomiast VENO Automotive S.A. było zleceniodawcą elementów do produkowanego przez nią samochodu sportowego.

Zgodnie z założeniami strategii VENO S.A. spółki z grupy miały prowadzić ze sobą bardzo ścisłą współpracę, w której rolą Carbon Design S.A. była produkcja określonych części do tuningu. Z kolei ETD Sp. z o.o. oraz VenoDesign Ltd. miały kupować produkty wytworzone przez Carbon Design S.A. zamiast nabywać je po znacznie wyższych cenach od podmiotów zewnętrznych. Takie powiązanie działalności spółek zależnych miało doprowadzić do przejęcia producenckiej marży zysku. Z uwagi na wspomniane awarie rozpoczęcie masowej produkcji przez spółkę Carbon Design S.A. nie było możliwe w zakładanym terminie, a tym samym nie zrealizowano planowanych przychodów spółek dystrybucyjnych z grupy: ETD Sp. z o.o. i VenoDesign.com Ltd.

W raportowanym ETD Sp. z o.o. dokonała istotnych inwestycji mających usprawnić systemu dystrybucji i zwiększyć możliwości sprzedaży, co wiązało się ze wzrostem kosztów i wystąpieniem straty w pierwszym kwartale 2008 roku, wystąpiło jednakże opóźnienie we wdrożeniu systemu sklepowo-magazynowego. Strata ta nie została pokryta przychodami ze sprzedaży części nabywanych od Carbon Design S.A. w stopniu, w jakim zakładał to Zarząd, co spowodowało również opóźnienie planowanego uruchomienia sprzedaży

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

klientom biznesowym. Opóźnienie w rozpoczęciu własnej produkcji w grupie nie pozwoliło w ETD na obniżenie średniej ceny zakupu produktów, wejście na rynki hurtowe w planowanym terminie, wystawienie się na targach w Essen i w Paryżu, realizacji zysku i przejścia marży producenckiej.

Osiągnięty wynik ujemny wiąże się również z rozpoczęciem działalności operacyjnej przez VENO Automotive S.A. i Carbon Design S.A., co z reguły wiąże się z wystąpieniem straty. Okoliczność, że znaczna część przedsięwzięć realizowanych przez VENO Automotive S.A. oraz Carbon Design S.A. jest w fazie projektowania i tworzenia prototypów, powoduje, że spółki te nie osiągają znaczących przychodów ze sprzedaży produktów gotowych, zaś początkowo rosną koszty ich działalności. Zarząd spodziewał się, że wspomniane spółki będą przynosiły straty, jednak okazały się one wyższe od zakładanych przede wszystkim z powodu awarii maszyn w Carbon Design S.A., o której mowa powyżej. Na wysokość straty całej grupy wpływ miały dodatkowo: inwestycje dokonane przez ETD Sp. z o.o. w rozbudowę infrastruktury dystrybucyjnej, a także mająca miejsce w spółce VenoDesign.com Ltd. płatność kradzionymi kartami kredytowymi nie wychwycona przez system weryfikacyjny operatora systemu płatniczego na kwotę ok. 100.000 zł. Wykazana strata, w opinii Zarządu, nie powoduje zagrożenia dla dalszej działalności VENO S.A., jak również dla żadnej ze spółek z grupy.

W związku z rozwojem sytuacji w spółkach grupy, uporządkowano strukturę działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, przeprowadzono restrukturyzację organizacji poprzez redukcję zatrudnienia, a także zlecono firmom zewnętrznym obsługę logistyki i dystrybucji, co pozwoliło m.in. na obniżenie kosztów działań operacyjnych.

Bardzo istotnym elementem dalszej strategii rozwoju Carbon Design będzie pozyskanie klientów biznesowych z branży motoryzacyjnej zainteresowanych zakupem elementów karoserii głównie z kompozytów węglowych. W tym celu spółka podpisała umowę przedstawicielską z firmą działającą od kilkunastu lat na europejskim rynku tuningu motoryzacyjnego. Firma ta otrzymała od Carbon Design wyłączność na pozyskiwanie klientów w Unii Europejskiej, posiada bardzo dobrą znajomość branży i potencjalnych klientów, a także sieć kilkudziesięciu partnerów w większości krajów UE. Na podstawie w/w umowy przedstawiciel będzie m.in. w sposób kompleksowy pozyskiwał i obsługiwał dla Carbon Design S.A. klientów zainteresowanych zamówieniami części samochodowych wyprodukowanych z włókien węglowych, aramidowych i bazaltowych.

4. PÓLROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VENO S.A.

4.1. Informacje o spółkach grupy kapitałowej VENO S.A.

Informacje o spółkach z grupy zostały zaprezentowane w punkcie 2.7.

4.2. Najważniejsze zdarzenia w rozwoju gospodarczym spółek z grupy kapitałowej VENO S.A.

4.2.1. Emisje weksli przez spółki zależne

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w rozdz. 5 niniejszego Raportu spółki zależne dokonywały emisji weksli opiewających na znaczne kwoty. Weksle te emitowane były w celu pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój spółek i realizację planowanych inwestycji. Weksle wystawiane były przez spółki zależne najczęściej na rzecz VENO SA bądź innych spółek z grupy z dyskontem w wysokości 8% p.a. Na dzień sporządzenia tego Raportu nie istnieją zobowiązania wekslowe spółek z grupy kapitałowej wobec podmiotów spoza tej grupy. Spółka nie była wystawcą żadnego weksla i nie jest dłużnikiem wekslowym jakiegokolwiek podmiotu.

4.2.2. Awarie maszyn w spółce zależnej Carbon Design S.A. i wpływ tego zdarzenia na wyniki całej grupy

W okresie od września 2007 roku do kwietnia 2008 wielokrotnym awariom ulegały dwie frezarki sterowane numerycznie wykorzystywane w procesach produkcyjnych realizowanych przez spółkę Carbon Design S.A. Spółka poniosła z tego tytułu dodatkowe, nieprzewidziane koszty związane utrzymaniem mocy i gotowości produkcyjnych innych urządzeń oraz personelu w okresach przestoju, a także nie uzyskała planowanych przychodów w związku z koniecznością wstrzymania przyjmowania kolejnych zamówień. Ponieważ serwis gwarancyjny producenta nie doprowadził do trwałego usunięcia wad powodujących awarie, spółka Carbon Design S.A. odstąpiła od umowy i dokonała zwrotu urządzeń, otrzymując w zamian zwrot ceny. Spółka realizuje obecnie część procesów produkcyjnych zlecając podwykonawstwo innym podmiotom, co pozwala jej na terminową realizację zobowiązań. Spółka Carbon Design S.A. przewiduje wystąpienie przeciwko dostawcy maszyn z powództwem o naprawienie szkody powstałej z tytułu nienależytego wykonania umowy sprzedaży i gwarancji.

Powyższe miało negatywny wpływ na wyniki finansowe spółki Carbon Design, spółki ETD, która nie była w stanie zrealizować przychodów w oparciu o zakontraktowane produkty, jak również na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej VENO SA.

4.2.3. Informacje na temat restrukturyzacji w spółce zależnej Carbon Design S.A.

W spółce Carbon Design uruchomiony w kwietniu proces restrukturyzacyjny pozwolił ograniczyć w znaczący sposób koszty stałe. Koszty zmienne są uzależnione od ilości i rodzaju bieżących zleceń.

Spółka realizuje obecnie część procesów zlecając ich podwykonawstwo podmiotom wyspecjalizowanym w danej dziedzinie, skupiając swoje siły się na wykorzystaniu najbardziej zaawansowanych technologii kompozytów z włókien węglowych, aramidowych (kewlar) i bazaltowych. Swoje kompetencje spółka wykorzystywała dotychczas głównie przy produkcji

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

rowerów poziomych, natomiast istotnym elementem dalszej strategii będzie pozyskanie klientów biznesowych z branży motoryzacyjnej zainteresowanych zakupem elementów karoserii głównie z kompozytów węglowych. W tym celu spółka podpisała umowę przedstawicielską z firmą działającą od kilkunastu lat na europejskim rynku tuningu motoryzacyjnego. Firma ta otrzymała od Carbon Design wyłączność na pozyskiwanie klientów w Unii Europejskiej, posiada bardzo dobrą znajomość branży i potencjalnych klientów, a także sieć kilkudziesięciu partnerów w większości krajów UE. Na podstawie w/w umowy przedstawiciel będzie m.in. w sposób kompleksowy pozyskiwał i obsługiwał dla Carbon Design S.A. klientów zainteresowanych zamówieniami części samochodowych wyprodukowanych z włókien węglowych, aramidowych i bazaltowych.

4.2.4. Informacje na temat restrukturyzacji w spółce zależnej ETD SP. z o.o.

W spółce ETD uruchomiony w maju proces pozwolił ograniczyć koszty stałe. Koszty zmienne są uzależnione od ilości wysyłek przeprowadzonych na zlecenie klientów i są pokrywane z góry przez odbiorców. W związku z utrzymującym się wzrostem kursu złotówki, a także w celu zwiększenia efektywności sprzedaży i poszerzenia rynków zbytu ETD postanowiło rozpocząć sprzedaż artykułów tuningowych w Polsce za pośrednictwem sklepu www.oponix.pl. ETD rozwija również działalność związaną ze wspieraniem rozwoju niewielkich sklepów internetowych. Wsparcie to ma polegać na udostępnianiu posiadanych technologii, know-how w zakresie dystrybucji i logistyki, a także pomieszczeń biurowych tym podmiotom, które przejdą pozytywnie proces weryfikacji pomysłu lub działającego już przedsięwzięcia. Spółka prowadzi stałą analizę rynku europejskiego (w tym polskiego), a także istniejących na nim nisz, a w przypadku pozyskania partnera działającego w takiej niszy, zamierza na zasadach współpracy partnerskiej oferować swoje rozwiązania w celu szybkiego i sprawnego zaistnienia z daną branżą w internecie. Pierwszym sklepem uruchomionym w ramach tej działalności jest www.majsterix.pl. W ramach tego projektu podpisano list intencyjny z partnerem działającym od kilkunastu lat na rynku budowlanym, zajmującym się dystrybucją narzędzi ręcznych oraz elektronarzędzi, będąc jednym z największych w Polsce importerów i dystrybutorów elektronarzędzi takich marek jak DeWalt, Bosch, Makita czy Black&Decker.

4.3. WYCENA SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Istotnym elementem założeń strategii Spółki jest wprowadzanie akcji spółek portfelowych do obrotu na rynku zorganizowanym. Najważniejszą konsekwencją takich zdarzeń dla wyników finansowych Spółki jest możliwość wyceny takich aktywów według wartości godziwej, czyli według kursu akcji w notowaniach na rynku zorganizowanym. Bez względu na przyjętą ostatecznie ścieżkę wyjścia z danej inwestycji, posiadanie rynkowej wyceny aktywów umożliwi w miarę bieżące informowanie akcjonariuszy o tzw. wartości godziwej posiadanych inwestycji. Z tego powodu, kolejnym obszarem intensywnych prac Spółki pozostaje wspomaganie spółek portfelowych w działaniach związanych z wprowadzaniem ich akcji do obrotu na rynku regulowanym.

4.4. Plany dotyczące dalszego rozwoju grupy kapitałowej VENO S.A.

Plany dotyczące dalszego rozwoju grupy zostały zaprezentowane w punkcie 2.9.

4.5. Podstawowe ryzyka i zagrożenia w działalności grupy kapitałowej VENO S.A.

4.5.1. Ryzyko braku umów sporządzanych w formie pisemnej

W zakresie swojej działalności niektóre spółki z grupy zaciągają zobowiązania przede wszystkim na podstawie ustnych zamówień, niekiedy potwierdzeniu przyjęcia zamówienia oraz ustaleniu terminu dostawy oraz płatności za dostarczony towar. Brak pisemnej formy takich umów, jak również brak praktyki zawierania umów ramowych ze stałymi dostawcami/odbiorcami może prowadzić do znacznych utrudnień w ustaleniu, czy dana umowa została zawarta i jaka była jej szczegółowa treść. Utrudnienia te mogą uniemożliwić dochodzenie swoich wierzytelności z tytułu zawartych umów, a także z innych powodów prowadzić do sporów z kontrahentami. Choć opisywane ryzyko istnieje, to jednak jest ono niewielkie, gdyż współpraca spółek z kontrahentami oparta jest o wieloletnie kontakty gospodarcze osób zaangażowanych w jego działalność. Dla ograniczenia opisywanego ryzyka Zarząd będzie dążył do tego, aby umowy z nowymi kontrahentami, nawiązującymi dopiero współpracę z, jak również umowy i znacznej wartości były zawierane w formie pisemnej.

4.5.2. Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Spółki i niską wartością kapitałów własnych

Niektóre spółki zależne w grupie VENO SA są na początkowym etapie swojej działalności. Zwłaszcza w zakresie produkcji części samochodowych Spółka nie rozwinęła swojej działalności w szerokim zakresie. Produkcja tych części pozostaje nadal w fazie projektowania poszczególnych form, służących następnie produkcji określonych części. Ten etap rozwijania działalności wiąże się z dużymi kosztami i nakładami na tworzenie projektów, a jednocześnie brakiem przychodów z tytułu sprzedaży ostatecznie wytworzonych części, co doprowadziło do znacznych strat z działalności operacyjnej w pierwszym okresie działalności, które spowodowały znaczne uszczuplenie kapitałów własnych. Możliwość kontynuacji działalności gospodarczej tych spółek jest w dużym stopniu uzależniona od powodzenia strategii wypracowanej przez Zarząd i dalszego rozwoju produkcji części do tuningu samochodów. Zdarzenia, takie jak awarie maszyn, które miały miejsce w okresie objętym danymi finansowymi, mogą w istotny sposób utrudnić, a niekiedy uniemożliwić powodzenie realizacji projektów związanych z produkcją części tuningowych, doprowadzając do dalszych strat. W swojej strategii wszelkie prace na maszynach typu frezarki zlecane są firmom zewnętrznym, a nowe inwestycje w maszyny będą rozważane jedynie w przypadku podpisania kontraktów pozwalających na pełne ich wykorzystanie.

4.5.3. Ryzyko związane z dostępnością włókien węglowych i innych półproduktów niezbędnych do podtrzymania produkcji w Carbon Design S.A.

Spółka posiada stałe grono dostawców włókien węglowych, aramidowych, bazaltowych i innych wykorzystywanych w procesach produkcyjnych. Brak możliwości zakupu włókien może spowodować czasowy zastój w produkcji. Spółka posiada jednak długą listę producentów i dostawców ze wszystkich stron świata, dzięki czemu ogranicza ryzyko braku surowców do kontynuowania produkcji. Ryzyko związane z sezonowością w produkcji rowerów poziomych i innych pojazdów nietypowych

4.5.4. Ryzyko braku nabywców części do tuningu samochodów lub samochodu sportowego

Ponieważ spółki z grupy w swojej strategii zakładają produkcję elementów z kompozytów karbonowych i pokrewnych z najwyższej półki, a także samochodu sportowego, a więc skierowanych do stosunkowo bogatych i najbogatszych klientów, istnieje ryzyko, że kondycja gospodarki europejskiej pogorszy się, przez co spadnie liczba nabywców samochodów wyższych klas, a właściciele takich samochodów zubożeją. W takim przypadku grupa klientów docelowych dla części tuningowych zostanie ograniczona, a zrealizowane kontrakty nie zostaną przedłużone. Z drugiej strony klasa wyższa kupująca samochody z wyższej i najwyższej półki jest najbardziej odporna na wahania koniunktury, więc decyzja o skierowaniu produkcji części samochodowych do tej właśnie grupy klientów wydaje się być w ocenie Zarządu uzasadniona.

4.5.5. Ryzyko związane z awariami maszyn i urządzeń wykorzystywanych w produkcji przez Carbon Design S.A.

Niektóre procesy produkcyjne w działalności spółki opierają się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach, takich jak frezarki. Carbon Design nie posiada jednak własnych maszyn i wszelka obróbka maszynowa zlecana jest w firmach zewnętrznych. W przypadku zaistnienia poważnej awarii maszyn u wybranego podwykonawcy co może spowodować przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki, jest ona przygotowana na to, aby w bardzo krótkim czasie przekazać projekty do innych podwykonawców posiadających takie same maszyny. Sytuacja taka może jednak spowodować przerwy przede wszystkim w produkcji części tuningowych, w minimalnym zaś stopniu awaria taka wpływa na wytwarzanie rowerów poziomych. Opóźnienia bądź przestoje w produkcji mogą spowodować nieterminowe wykonanie zamówień, co z kolei wiązać się może z odpowiedzialnością z tytułu nieprawidłowego wykonania zobowiązań. Sytuacja taka może wpłynąć na utratę pozyskanych kontrahentów i ograniczenie przychodów z tytułu sprzedaży. To z kolei może wpłynąć negatywnie na sytuację finansową spółki.

4.5.6. Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanych pracowników

Działalność produkcyjna w niektórych spółkach z grupy wymaga utrzymania doświadczonych pracowników przede wszystkim inżynierów, i projektantów, którzy posiadają dostateczne doświadczenie w projektowaniu, a także w wykorzystaniu kompozytów, włókien węglowych i pokrewnych. Odejście najbardziej doświadczonych pracowników może w istotny sposób ograniczyć zdolności produkcyjne i doprowadzić do opóźnień w realizacji zobowiązań. Spółki z grupy starają się zapobiegać wystąpieniu powyższego ryzyka poprzez szkolenie jak największej liczby nowych pracowników i ich doskonalenie zawodowe, a także proponowanie dotychczasowym pracownikom elastycznych warunków zatrudnienia i rynkowych wynagrodzeń.

4.5.7. Ryzyko związane z roszczeniami nabywców produktów

Prowadząc działalność polegającą na produkcji rowerów poziomych, pojazdów nietypowych i części do tuningu samochodów i motocykli, a także samochodów sportowych, spółki mogą zostać pociągnięte do odpowiedzialności z tytułu rękojmi bądź niezgodności towaru z umową sprzedaży, ale przede wszystkim do odpowiedzialności za produkt niebezpieczny. Wadliwie wykonane rowery bądź części mogą prowadzić do poważnych w skutkach wypadków komunikacyjnych, niosących za sobą szkody materialne i szkody na osobie. Te zaś mogą być następnie podstawą roszczeń kierowanych wobec spółek jako producenta bądź sprzedawcy. Nie można wykluczyć, że orzeczenie większej liczby odszkodowań za szkodę powstałą w związku z wadliwością wyprodukowanych bądź wprowadzonych na rynek części motoryzacyjnych może istotnie, negatywnie wpłynąć na sytuację finansową poszczególnych spółek.

4.5.8. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich

Działalność polegająca na produkcji części do stylizacji samochodów lub motocykli, może powodować zarzuty naruszenia cudzych praw na dobrach niematerialnych. Dotyczy to przede wszystkim praw z rejestracji wzorów przemysłowych (zarówno krajowych, jak i wspólnotowych), jak również praw autorskich przynależnych projektantom (designerom) karoserii, bądź też jej części (spoilerów, zderzaków, etc.). Naruszenie tych praw może prowadzić do podnoszenia przez wspomniane osoby roszczeń o zaniechanie naruszenia, a także o naprawienie szkody powstałej w jego wyniku. Dochodzenie tych roszczeń może doprowadzić do wszczęcia procesów sądowych w Polsce i poza jej granicami, których rozstrzygnięcie jest niemożliwe do przewidzenia, a które prowadzić mogą do orzeczenia zakazu produkcji (dystrybucji) określonych części, a także do obowiązku naprawienia wyrządzonej osobom trzecim szkody.

4.5.9. Ryzyko walutowe

Dystrybucja produktów prowadzona przez spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej jest w dużym stopniu ukierunkowana na klientów z terenu Europy Zachodniej. Tym samym płatności dokonywane przez nabywców części są w przeważającej mierze dokonywane w walutach obcych, przede wszystkim w Euro i funtach brytyjskich. Natomiast należności za części dostarczane przez dostawców do spółek grupy oraz koszty ich działalności są regulowane w przeważającej części w złotych polskich. Spadek wartości obcych walut w stosunku do polskiego złotego może wpłynąć negatywnie na rentowność, a tym samym na płynność spółek z grupy kapitałowej. Długofalowe wahania kursów utrudnią tym samym obsługę i zabezpieczenie transakcji walutowych.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

4.6. Omówienie przyjętych zasad sporządzenia wybranych skonsolidowanych informacji finansowych grupy kapitałowej VENO S.A.

Metody konsolidacji oraz wyceny udziałów

Dane jednostek zależnych konsoliduje się metodą konsolidacji pełnej.

Dane jednostek współzależnych nie będących spółkami handlowymi, konsoliduje się metodą konsolidacji proporcjonalnej.

Udziały w jednostce stowarzyszonej oraz udziały w jednostkach współzależnych będących spółkami handlowymi, wykazuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej metodą praw własności.

Metoda konsolidacji pełnej

Przy konsolidacji metodą pełną sumowaniu podlegają, w pełnej wartości, poszczególne pozycje odpowiednich sprawozdań finansowych Jednostki dominującej i jednostek zależnych. Po przeprowadzeniu sumowania dokonywane są wyłączenia i inne korekty zgodnie z Ustawą.

Wyłączeniu podlegają:

- wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki dominującej i innych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli;
- efekt wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazywane są w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, po kapitałach własnych jako Kapitały mniejszości.

Metoda konsolidacji proporcjonalnej

Przy konsolidacji metodą proporcjonalną sumowaniu podlegają poszczególne pozycje sprawozdania finansowego Jednostki dominującej, w pełnej wartości, z częścią wartości poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych, jednostek współzależnych nie będących spółkami handlowymi, proporcjonalną do posiadanych przez jednostki Grupy Kapitałowej objęte konsolidacją udziałów. Po przeprowadzeniu sumowania dokonywane są wyłączenia i inne korekty zgodnie z Ustawą.

Metoda praw własności

Przy stosowaniu metody praw własności w aktywach trwałych skonsolidowanego bilansu wyodrębnia się pozycję Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności, wykazując udziały w cenach ich nabycia skorygowanych o różnicę między cenami nabycia udziałów a wartością udziałów w kapitale własnym tych jednostek.

Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Wartość firmy stanowi nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych. Wartość firmy wykazywana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu, w odrębnej pozycji aktywów trwałych jako Wartość firmy jednostek podporządkowanych,

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad ceną nabycia udziałów. Ujemna wartość firmy wykazywana jest w pasywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji jako Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Od wartości firmy Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie pięciu lat.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

Ujemną wartość firmy, czyli nadwyżkę wartości godziwej aktywów netto spółki przejętej nad ceną przejęcia, do wysokości nieprzekraczającej wartości godziwej nabytych aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, Grupa zalicza do rozliczeń międzyokresowych przychodów przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. Ujemną wartość firmy w wysokości przekraczającej wartość godziwą aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zalicza do przychodów na dzień połączenia.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez jednostkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w Ustawie.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową.

Środki trwałe

W pozycji tej ujęte są rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Grunty wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe, inne niż grunty wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję). Natomiast koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona zostaje o odpisy amortyzacyjne. Stawki

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

amortyzacyjne ustalone są z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych.

Środki trwałe są ujmowane w ewidencji środków trwałych i amortyzowane począwszy od następnego miesiąca po miesiącu, w którym zostały ujęte w ewidencji.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Należności

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wysokość odpisu aktualizującego ustala się następująco:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości aktualizuje się do wysokości należności objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym;
- należności kwestionowane przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna aktualizuje się do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności;
- należności przeterminowane lub nieprzeterminowane o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców, aktualizuje się w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu, w tym także ogólnego, na nieściągalne należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzystają spółki Grupy w przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs w przypadku pozostałych operacji.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy.

Na dzień powstania zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki pasywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji kupna walut oraz operacji zapłaty zobowiązań, natomiast dla pozostałych operacji po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie wycenia się według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka w przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności, natomiast dla pozostałych operacji po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec roku obrotowego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane są według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Kapitał własny

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki dominującej.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Rezerwy

Rezerwy są to zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne. Tworzy się je na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą poniesionych przez Spółkę kosztów dotyczących przysługujących okresów sprawozdawczych.

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Grupa uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Grupy przez kontrahentów, lecz nie zafakturowanych do dnia bilansowego, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, możliwych do oszacowania w sposób wiarygodny.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczonej.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonej stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

Przychody i zyski

Za przychody i zyski Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty i straty

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki),
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych (powstałych na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i nie związanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia),
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej VENO S.A. za okres od 6 września 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.