

**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 2014 R.**

Poznań, dnia 25 maja 2015 r.





# budujemy zaufanie

w audycie

## 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 2014 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 R.....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	5
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 Polnej 40 lok. 209 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2014 r., na które składa się:
  - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **924 461,29 zł**,
  - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., który wykazuje stratę netto w wysokości **106 947,73 zł**,
  - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **106 947,73 zł**,
  - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **84 058,99 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 wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

6. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2014 r.,
  - zostało sporządzone zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 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.

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011

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

Poznań, dnia 25 maja 2015 r.

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 Polnej 40 lok. 209.

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 2014 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 2014 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%	381 459	0,10	38,1
Bogdan Paszkowski*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Rafał Brzezowski*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Włodzimierz Wasiak*	15,6%	351 515	0,10	35,1
Barbara Nagawiecka	16,4%	290 911	0,10	29,1
Ewa Kowalska	5,7%	202 900	0,10	20,3
CREDITDEALER sp. z o.o.	5,7%	200 788	0,10	20,1
Pozostali (poniżej 5%)	9,0%	318 545	0,10	31,9
<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 2014 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 następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 31 sierpnia 2014 r. rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Mariusz Ambroziak,
- w związku z wyżej opisaną rezygnacją, w dniu 1 września 2014 r. Rada Nadzorcza powołała do dwuosobowego Zarządu Spółki Pana Bogdana Paszkowskiego powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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 oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się w dniu 31 grudnia 2013 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 24 czerwca 2014 r., które postanowiło, że osiągnięty w 2013 r. zysk netto w kwocie 267 282,53 zł został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 lipca 2014 r.

## 3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. był biegły rewident Paweł Przybysz (nr ewidencyjny 11011).

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 15 stycznia 2015 r. zawartą na podstawie uchwały nr 1/01/2015 Rady Nadzorczej z dnia 15 stycznia 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

## 4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

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

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2014 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 25 maja 2015 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 (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

### 1. BILANS UPROSZCZONY

	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2014 (struktura %)	31.12.2013 (struktura %)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>85,1</b>	<b>8,7</b>	<b>881,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,8%</b>
Wartości niematerialne i prawne	4,7	8,7	-46,2%	0,5%	0,8%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80,4	0,0	-	8,7%	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>839,4</b>	<b>1 054,7</b>	<b>-20,4%</b>	<b>90,8%</b>	<b>99,2%</b>
Zapasy	0,0	0,4	-100,0%	-	0,0%
Należności krótkoterminowe	31,6	108,0	-70,8%	3,4%	10,2%
Inwestycje krótkoterminowe	807,8	946,4	-14,6%	87,4%	89,0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>924,5</b>	<b>1 063,4</b>	<b>-13,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2014 (struktura %)	31.12.2013 (struktura %)
<b>Kapitał własny</b>	<b>177,9</b>	<b>284,8</b>	<b>-37,5%</b>	<b>19,2%</b>	<b>26,8%</b>
Kapitał podstawowy	244,9	244,9	0,0%	26,5%	23,0%
Kapitał zapasowy	2 806,5	2 806,5	0,0%	303,6%	263,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 766,6	-3 033,9	-8,8%	-299,3%	-285,3%
Zysk (strata) netto	-106,9	267,3	-140,0%	-11,6%	25,1%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>746,6</b>	<b>778,6</b>	<b>-4,1%</b>	<b>80,8%</b>	<b>73,2%</b>
Rezerwy na zobowiązania	89,4	20,4	337,9%	9,7%	1,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	657,2	758,2	-13,3%	71,1%	71,3%
<b>Pasywa razem</b>	<b>924,5</b>	<b>1 063,4</b>	<b>-13,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	1.01.2014 – 31.12.2014 (tys. zł)	1.01.2013 – 31.12.2013 (tys. zł)	Dynamika (%)	1.01.2014 – 31.12.2014 (struktura %)	1.01.2013 – 31.12.2013 (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	60,6	57,0	6,3%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	256,5	254,3	0,9%	423,3%	446,2%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>-195,9</b>	<b>-197,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-323,3%</b>	<b>-346,2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	349,9	277,1	26,3%	577,5%	486,2%
Pozostałe koszty operacyjne	44,8	76,1	-41,2%	73,9%	133,5%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>109,2</b>	<b>3,7</b>	<b>2849,5%</b>	<b>180,3%</b>	<b>6,5%</b>
Przychody finansowe	42,0	292,9	-85,7%	69,3%	513,8%
Koszty finansowe	258,2	29,3	781,4%	426,0%	51,4%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-106,9</b>	<b>267,3</b>	<b>-140,0%</b>	<b>-176,5%</b>	<b>468,9%</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>-106,9</b>	<b>267,3</b>	<b>-140,0%</b>	<b>-176,5%</b>	<b>468,9%</b>
Podatek dochodowy	0,0	0,0	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>-106,9</b>	<b>267,3</b>	<b>-140,0%</b>	<b>-176,5%</b>	<b>468,9%</b>

## 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

### Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	-323,3%	-346,2%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-176,5%	468,9%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-176,5%	468,9%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	-37,5%	1524,0%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	-11,6%	25,1%

## Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
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	0,7	6,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	37	608
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	-	1
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	14	16

## Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,8	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	0,2	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	2,1	32,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,2	0,3

## Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,3	1,4
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,3	1,4
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	1,2	18,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	182	297
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	19,7%	27,9%

## Komentarz

Wykazana na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania była niższa o 616,3 tys. zł, tj. o 13,1% w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku obrotowego. Na powyższe obniżenie sumy aktywów wpłynęło w szczególności obniżenie wartości inwestycji krótkoterminowych, natomiast po stronie pasywów poniesiona w 2014 r. strata netto oraz zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych.

W 2014 r. działalność Spółki w przeważającej części finansowana była z wykorzystaniem kapitału obcego, współczynnik zadłużenia wyniósł 0,8.

Wskaźniki płynności prezentowały na koniec 2014 r. wielkości zbliżone do roku ubiegłego, oscylując na poziomie zbliżonym do uznawanych za pożądane. Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2014 r. przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 182 tys. zł. Kapitał ten stanowił 19,7% majątku Jednostki, wskazując, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza cykli rotacji należności, zobowiązań i zapasów nie wykazywała na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 r., w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

#### 1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

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

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

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:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności i bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. 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 POZYCIACH 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 2014 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 2014 r. suma inwestycji krótkoterminowych wyniosła 807,8 tys. zł (87,4% wartości sumy bilansowej) i była niższa w porównaniu ze stanem na koniec poprzedniego roku o 138,5 tys. zł. Spadek wartości pozycji spowodowany był głównie wyceną na dzień bilansowy posiadanych akcji REVITUM S.A. (obniżenie wartości o 222,6 tys. zł).

### ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Łączna wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec badanego okresu wyniosła 657,2 tys. zł i była o 13,3% niższa niż przed rokiem. Najistotniejszą wartość wśród zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 593,8 tys. zł, w tym 503,5 tys. zł od podmiotów powiązanych (mniejszościowych akcjonariuszy).

### POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Spółka osiągnęła w roku badanym zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 305,2 tys. zł, który był w głównej mierze wynikiem rozwiązania odpisów aktualizujących wartość otrzymanych przez Spółkę wierzytelności uznanych w latach poprzednich za zagrożone (236,5 tys. zł).

### PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

W 2014 r. Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w wysokości 216,2 tys. zł, która determinowana była głównie wynikiem wyceny wartości inwestycji w podmiocie REVITUM S.A. (222,6 tys. zł).

### 3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd załączonym do sprawozdania finansowego sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2014 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 2014 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.

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011

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 25 maja 2015 r.