

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

VENTURE CAPITAL POLAND S.A.

**ZA OKRES OD 14 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, dnia 24 stycznia 2011 roku.



BUDUJEMY ZAUFANIE

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD DNIA 14 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	15

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) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Plac Dąbrowskiego 1, za okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku (pierwszy rok działalności Spółki), na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 776 003,54 zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje stratę netto w wysokości **122 074,26 zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 677 277,74 zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 065 128,81 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. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązane są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (T.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki 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

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, 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.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nimi zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Lukasz Motuła



Wiceprezes Zarządu

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

Poznań, dnia 24 stycznia 2010 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD DNIA 14 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010
ROKU****I. INFORMACJE PODSTAWOWE****1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ**

Venture Capital Poland S.A. (Spółka) 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.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy Placu Dąbrowskiego 1 lok. 316.

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

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

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność holdingów finansowych (PKD 2007 – 6420),
- pozostała finansowa działalność finansowa (PKD 2007 – 6499),
- zarządzanie rynkami finansowymi (PKD 2007 – 6611).

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 224 836 zł i dzielił się na 224 836 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

W 2010 roku Walne Zgromadzenie Spółki dwukrotnie decydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego:

- w dniu 19 kwietnia 2010 roku na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętej w formie aktu notarialnego (Repertorium A nr 2540/2010) podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 11 200 zł poprzez emisję akcji serii B. Podwyższenie zostało w całości pokryte wkładem pieniężnym i zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie w dniu 12 sierpnia 2010 roku.
- kolejna uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w formie aktu notarialnego (Repertorium A nr 5307/2010) w dniu 12 sierpnia 2010 roku. Kapitał zakładowy został podwyższony poprzez emisję akcji serii C i D o kwotę nie wyższą niż 113 636 zł, co zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie w dniu 19 listopada 2010 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Seria akcji	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
1.	Włodzimierz Wasiak	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
2.	Bogdan Paszkowski	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
3.	Waldemar Salata	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
4.	Barbara Nagawiecka	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
5.	Rafał Brzezowski	200 000,00	A	0,10	20 000,00	8,90%
6.	Ewa Kowańska	112 000,00	B	0,10	11 200,00	4,98%
7.	Lamanzi Trading LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
8.	Joss Investments LTD	136 364,00	C	0,10	13 636,40	6,07%
9.	Fernalo Holdings LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
10.	Barbara Nagawiecka	90 911,00	C	0,10	9 091,10	4,04%
11.	Eames Enterprises LTD	151 515,00	C	0,10	15 151,50	6,74%
12.	Ewa Kowańska	90 900,00	C	0,10	9 090,00	4,04%
13.	Wojciech Zajko	18 193,00	D	0,10	1 819,30	0,81%
14.	Jacek Śliwa	34 210,00	D	0,10	3 421,00	1,52%
15.	Paweł Śliwa	22 846,00	D	0,10	2 284,60	1,02%
16.	Bolesław Plachecki	34 210,00	D	0,10	3 421,00	1,52%
17.	Elżbieta Salata	45 095,00	D	0,10	4 509,50	2,01%
18.	Barbara Ziółkowska	29 545,00	D	0,10	2 954,50	1,31%
19.	Krzyszyna Ambroziak	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
20.	Mariusz Ambroziak	22 727,00	D	0,10	2 272,70	1,01%
21.	Eryk Nyczowski	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
22.	Paweł Dzwonkowski	68 180,00	D	0,10	6 818,00	3,03%
23.	Janusz Paszkowiak	18 181,00	D	0,10	1 818,10	0,81%
24.	Bernard Galek	29 545,00	D	0,10	2 954,50	1,31%
25.	Dom Maklerski BDM S.A.	4 546,00	D	0,10	454,60	0,20%
	Razem	2 248 360,00	-	-	224 836,00	100,00%

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką były na dzień 31 grudnia 2010 roku następujące podmioty

- Green Arrow Energy S.A. – jednostka stowarzyszona,
- Atos BH Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Mariusz Ambroziak – Prezes Zarządu,
- Sławomir Mińkowski – Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystapily nastepujace zmiany w skladzie Zarzadu Spolki:

- do pierwszego Zarzadu Założyciele Spółki powołali na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej podjętego w formie aktu notarialnego (Repertorium A nr 180/2010) Panią Barbarę Nagawiecką oraz Pana Włodzimierza Wasiaka,
- w dniu 27 września 2010 roku na podstawie postanowienia Uchwały nr 3/09/2010 Rady Nadzorczej Spółki na stanowisko członka Zarządu powołany został Pan Mariusz Ambroziak,
- w dniu 7 października 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki złożył Pan Włodzimierz Wasiak,
- w dniu 22 października 2010 roku na podstawie postanowienia Uchwały nr 03/10/2010 Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. na stanowisko członka Zarządu powołany został Pan Sławomir Mińkowski,
- w dniu 25 października 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki złożyła Pani Barbara Nagawiecka,
- w dniu 25 października 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie Uchwały nr 07/10/2010 powierzyła Panu Mariuszowi Ambroziakowi funkcję Prezesa Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|------------------------|-------------------|
| ▪ Mirosław Chmielewski | – Przewodniczący, |
| ▪ Marek Nowakowski | – Członek, |
| ▪ Barbara Nagawiecka | – Członek, |
| ▪ Włodzimierz Wasiak | – Członek, |
| ▪ Paweł Śliwa | – Członek. |

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystapily nastepujace zmiany w skladzie Rady Nadzorczej:

- w skład pierwszej Rady Nadzorczej Założyciele Spółki powołali na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej podjętego w formie aktu notarialnego (Repertorium A nr 180/2010) Pana Mirosława Chmielewskiego jako Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Panów Mariusza Ambroziaka i Marka Nowakowskiego jako Członków Rady Nadzorczej.
- w dniu 11 sierpnia 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Mariusz Ambroziak,
- Walne Zgromadzenie na podstawie Uchwały nr 8/2010 z dnia 17 sierpnia 2010 roku zawartej w formie aktu notarialnego (Repertorium A nr 5307/2010) powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Śliwę,
- w dniu 26 października 2010 roku na mocy Uchwał Walnego Zgromadzenia nr 3/2010 oraz 4/2010 do Rady Nadzorczej powołani zostali odpowiednio Pan Włodzimierz Wasiak i Pani Barbara Nagawiecka.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Rok obrotowy od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku był pierwszym rokiem działalności Spółki. Księgi rachunkowe zostały otwarte w dniu 14 stycznia 2010 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Venture Capital Poland S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Placu Dąbrowskiego 1 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 776 003,54 zł**,
- c. rachunek zysków i strat za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje stratę netto w wysokości **122 074,26 zł**,
- d. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 677 277,74 zł**,
- e. rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 14 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 065 128,81 zł**,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje pierwszy okres działalności Spółki od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 stycznia 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 15 do 24 stycznia 2010 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, stosowanie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Ustawy o rachunkowości oraz innych obowiązujących przepisów.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

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.

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 nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. BILANS UPROSZCZONY

	Rok bieżący tys. zł	Rok bieżący Struktura %
Aktywa trwałe	1 630,2	58,7%
Wartości niematerialne i prawne	7,0	0,3%
inwestycje długoterminowe	1 595,0	57,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28,2	1,0%
Aktywa obrotowe	1 145,8	41,3%
Zapasy	5,4	0,2%
Należności krótkoterminowe	17,5	1,7%
Inwestycje krótkoterminowe	1 090,9	39,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,0	0,1%
Aktywa razem	2 776,0	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok bieżący Struktura %
Kapitał własny	2 677,3	96,4%
Kapitał podstawowy	224,8	8,1%
Kapitał zapasowy	2 574,5	92,7%
Zysk (strata) netto	-122,1	-4,4%
Zobowiązania	98,7	3,6%
I rezerwy na zobowiązania		
Rezerwy na zobowiązania	27,1	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	71,6	2,6%
Pasywa razem	2 776,0	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	Rok bieżący tys. zł	Rok bieżący Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	10,0	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	160,9	1608,8%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	-150,9	-1508,8%
Pozostałe przychody operacyjne	0,0	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-150,9	-1508,8%
Przychody finansowe	0,8	8,2%
Koszty finansowe	0,1	0,6%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	-150,1	-1501,2%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	-
Zysk/(Strata) brutto	-150,1	-1501,2%
Podatek dochodowy	-28,0	-280,5%
Zysk/(Strata) netto	-122,1	-1220,7%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Zyskowność sprzedaży	$\text{zysk ze sprzedaży} / \text{przychody ze sprzedaży}$	-1 508,8%
Rentowność sprzedaży brutto	$\text{zysk brutto} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$	-1 501,2%
Rentowność sprzedaży netto	$\text{zysk netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży}$	-1 220,7%
Rentowność kapitału własnego	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}$	-4,4%
Rentowność aktywów	$\text{zysk netto} / \text{aktywa ogółem}$	-4,4%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	15,9
Wskaźnik płynności bieżącej	$(\text{aktywa obrotowe} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	16,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\text{należności handlowe} / \text{zobowiązania handlowe}$	7,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	1 074
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\text{kapitał obrotowy} / \text{aktywa ogółem}$	38,7%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)* 360	360
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)* 360	12
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)* 360	5

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,0
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	27,1
Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,6
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	1,0

Komentarz

Wartość majątku i źródeł jego finansowania w Spółce w pierwszym roku działalności wyniosła 2 776,0 tys. zł.

Wśród pozycji aktywów Spółki najistotniejsze wartości wykazały inwestycje długo- i krótkoterminowe (odpowiednio 57,5% oraz 39,3% sumy bilansowej). Udział aktywów trwałych w wartości aktywów ogółem, określany mianem wskaźnika unieruchomienia środków, wyniósł 58,7%.

Wspomniany wysoki poziom inwestycji krótkoterminowych skutkował istotną nadpłynnością – wskaźniki płynności szybkiej oraz bieżącej wyniosły w 2010 roku odpowiednio 15,9 oraz 16,0 i przekroczyły znacznie wartości uznawane za pożądane. Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2010 roku przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 1 074 tys. zł. Kapitał ten stanowił 38,7% majątku

Spółki, co oznacza, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza cykli rotacji należności, zobowiązań i zapasów (kolejno 458, 12 oraz 5 dni) nie wykazuje wartości poznawczej z uwagi na charakter działalności Spółki oraz fakt początkowej fazy Jej istnienia na rynku.

W okresie od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Spółka niemal w całości finansowana była przy pomocy kapitału własnego (emisja akcji). Wartość współczynnika zadłużenia wyniosła 3,6%. Taka struktura finansowania, co do zasady charakterystyczna dla początkowych okresów działalności przedsiębiorstw, implikuje bezpieczeństwo finansowania, wyklucza jednak korzyści płynące z korzystania ze zjawiska dźwigni finansowej.

Spółka przestrzegała zasad pełnego pokrycia zadłużenia oraz aktywów trwałych kapitałem własnym. Ponadto w 2010 roku w Spółce została spełniona „złota zasada bilansowa”, zgodnie z którą aktywa trwałe charakteryzujące się długim okresem związania powinny być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Zapewniło to stabilne finansowanie aktywów trwałych badanej Jednostki.

Przychody ze sprzedaży wyniosły w pierwszym roku działalności Spółki 10,0 tys. zł. Poziom kosztów działalności operacyjnej istotnie przewyższył wartość przychodów, co stanowi z reguły zjawisko typowe dla spółek rozpoczynających działalność. W pierwszym roku działalności Spółka poniosła stratę brutto i netto, co skutkowało przyjęciem przez wszystkie wskaźniki rentowności wartości ujemnych.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **Venture Capital Poland S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Okres od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku był pierwszym rokiem działalności Spółki.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przez podmiot uprawniony do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych BK Przedsiębiorstwo Usługowe Beata Kaluza, przy wykorzystaniu systemu komputerowego Program Finansowo - Księgowy "RAKS" w.2008.01.

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

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

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

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

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

Inwestycje długoterminowe na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły 1 595,0 tys. zł i stanowiły najistotniejszą pozycję majątku Spółki. Składały się na nie udziały i akcje w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Do inwestycji długoterminowych w jednostkach powiązanych Spółka zaliczyła nabyte:

- udziały w ATOS BH Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona) o wartości 1 400,0 tys. zł,
- akcje w Green Arrow Energy S.A. (jednostka stowarzyszona) w kwocie 35,0 tys. zł.

Inwestycje w jednostkach pozostałych stanowiły udziały w podmiocie Stacja Narciarska Kiczor Sp. z o.o. o wartości 160,00 tys. zł (1% w udziale kapitału zakładowego, z opcją objęcia do 10% co zostało opisane w notce nr 52 w Informacji dodatkowej).

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe o wartości 1 090,9 tys. zł stanowiły na dzień 31 grudnia 2010 roku drugą co do istotności pozycję majątku Spółki (39,3% sumy bilansowej). W ich skład wchodziły:

- krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach w kwocie 25,8 tys. zł, na które składała się wartość pożyczki udzielonej spółce Poprad Sp. z o.o.,
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości 1 065,1 tys. zł.

Środki pieniężne w kasie zinventaryzowano na dzień bilansowy w formie spisu z natury.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki w dniu 31 grudnia 2010 roku składał się z:

- kapitału zakładowego w kwocie 224,8 tys. zł,
- kapitału zapasowego w kwocie 2 574,5 tys. zł,
- straty netto poniesionej w 2010 roku w kwocie 122,1 tys. zł.

Wysokość prezentowanego kapitału zakładowego jest zgodna ze Statutem Spółki oraz wpisem dokonany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zgodnie z propozycją Zarządu poniesiona w 2010 roku strata netto zostanie pokryta zyskami lat przyszłych.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W okresie od 14 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka poniosła stratę ze sprzedaży w kwocie 150,9 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży obejmowały sprzedaż usług w kwocie 10,0 tys. zł. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 160,9 tys. zł. Najistotniejsze wartościowo pozycje kosztów operacyjnych stanowiły usługi obce (74,2%) oraz wynagrodzenia (14,3%).

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.

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **2 677,3 tys. zł.**

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 065,1 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz notami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

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

4. INFORMACJE I LISTA FENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w Spółce nie wystąpiły istotne naruszenia prawa wpływające na sprawozdanie finansowe, a także naruszenia statutu badanej Jednostki.

Paweł Przybysz

Prezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

Lukasz Motuła

Wiceprezes Zarządu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

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

Niniejszy dokument zawiera 18 stron.

Poznań, dnia 24 stycznia 2011 roku