

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
VIVID GAMES Spółki Akcyjnej  
za okres 01.01.2014 - 31.12.2014**

---

**HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.**  
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, [www.hlbm2.pl](http://www.hlbm2.pl)  
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000380052  
REGON: 142839770, NIP: 521-359-69-82, Komplementariusz: HLB M2 Audyt Sp. z o.o.  
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3697  
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,  
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



**SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ .....	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI .....	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	7
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</b>	<b>8</b>
II.1. BILANS .....	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	9
II.3. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY .....	9
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	10
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	11
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	11
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>12</b>
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI .....	12
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	12
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ .....	15
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI .....	16
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>17</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	17
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	17



**I. CZĘŚĆ OGÓLNA****I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

Pełna nazwa Jednostki:	VIVID GAMES Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Gdańska 160
Miejscowość:	Bydgoszcz
Kod pocztowy:	85-674
Poczta:	Bydgoszcz
Telefon:	+48 52 3215728
Faks:	+48 52 5222130
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:info@vividgames.com">info@vividgames.com</a>
Adres www:	<a href="http://www.vividgames.com">www.vividgames.com</a>
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	20.02.2012
Numer wpisu do rejestru:	0000411156
Regon:	340873302
NIP:	9671338848
Przedmiot działalności wg EKD	6201.Z Działalność związana z oprogramowaniem
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	2 530 000,00 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	8 296 603,40 zł
Władze Jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. Działalność związana z oprogramowaniem;

I.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

I.1.2.1. Działalność związana z oprogramowaniem;

I.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Remigiusz Rudolf Kościelny – 29,95% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.3.2. Jarosław Wojczakowski – 29,95% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.3.3. GPV I Sp. z o.o. SKA – 19,54% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.3.4. Pozostali – 20,57% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

I.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.4.1. W dniu 19 lutego 2015 roku Spółka otrzymała postanowienie o dokonaniu przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu zmian w Statucie Spółki oraz wpisu aktualizującego informacje w rejestrze w przedmiocie wysokości kapitału zakładowego Spółki oraz rejestracji akcji serii C (296 465 akcji zwykłych na okaziciela). Emisja akcji serii C została przeznaczona dla pracowników i współpracowników Spółki, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2014 w dniu 25 lipca 2014 roku.

I.1.5. Akcje Spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

I.1.6. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 5.5.

I.1.7. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.7.1. Remigiusz Rudolf Kościelny – Prezes Zarządu;

I.1.7.2. Jarosław Wojczakowski – Wiceprezes Zarządu;

I.1.7.3. Roy Huppert – Członek Zarządu.

I.1.8. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.8.1. W dniu w dniu 12 września 2014 r. powołano do Zarządu Spółki jako Członka Zarządu Pana Roya Hupperta.

## **I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI**

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Marek Dobek, biegły rewident nr 10294, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń, z następującymi uwagami objaśniającymi:

a) *„Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka wycenia nakłady na wytwarzane gry komputerowe w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu wskazanego okresu. Nieodpisane po upływie 5 lat koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.*

*Na dzień 31 grudnia rozliczane zgodnie z art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości nakłady na gry komputerowe wynosiły 924,9 tys. zł (prezentacja jako wyroby gotowe) oraz 3 000,9 tys. zł (prezentacja jako produkcja w toku), co stanowi odpowiednio 13,9% i 45,3% sumy bilansowej. Zakwalifikowane jako wyroby gotowe gry, o łącznej wartości na badany dzień bilansowy 718,8 tys. zł, nie wygenerowały w 2013 roku przychodów lub wygenerowały je w niewielkiej wartości. Spółka planuje odzyskać wartość poniesionych nakładów na poszczególne gry albo poprzez uzyskanie przychodów ze sprzedaży danej gry od odbiorcy końcowego albo poprzez sprzedaż samej gry do odrębnego podmiotu. W ocenie Zarządu Spółki prezentowane nakłady są w pełni wartościowe i według oczekiwań przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne pokrywające ich wartość. Zwracamy uwagę, że*

powyższe zależy od realizacji zdarzeń przyszłych, które są obarczone niepewnością.

- b) Jak informuje Zarząd Spółki w informacji dodatkowej w punkcie II.1a. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto za sprzedaży w 2013 roku Spółka podpisała łącznie negocjowane umowy: inwestycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, związane z działalnością spółki celowej VIVID GAMES S.A. S.K.A. i produkcją gry „Godfire: Rise of Prometheus”. Na podstawie wskazanych umów Spółka uzyskuje przychody z tytułu produkcji i wydawania gry.

Kierując się nadrzędną zasadą rachunkowości – zasadą przewagi treści nad formą oraz biorąc pod uwagę fakt, iż wskazane umowy - produkcyjna i dystrybucyjna - były negocjowane łącznie a nie jest znana dokładna wartość przyszłych przychodów z dystrybucji, Spółka uznała za właściwe rozliczyć przychody z tytułu umowy produkcyjnej i dystrybucyjnej łącznie (przychody z produkcji oraz przychody netto z dystrybucji), zgodnie z postanowieniami art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości.

Do czasu wydania gry Spółka osiąga przychody z jej produkcji, zaś po jej wydaniu Spółka będzie osiągać przychody z jej dystrybucji. W 2013 roku Spółka obciążyła koszty okresu poniesionymi nakładami na produkcję wskazanej gry do wysokości osiągniętych przychodów z tytułu produkcji gry. Na dzień 31 grudnia 2013 roku nierozliczone (nie odniesione w koszty) nakłady na wskazaną grę prezentowane w bilansie w pozycji „Półprodukty i produkty w toku” wynosiły 96,1 tys. zł.

Dodatkowo, zakłada się, że Spółka będzie osiągać przychody z dywidend (jako akcjonariusza VIVID GAMES S.A. S.K.A.). Na dzień 31 grudnia 2013 roku łączne nakłady Spółki na akcje i wkład do podmiotu VIVID GAMES S.A. S.K.A. wyniosły 558,4 tys. zł (z czego 1 tys. zł stanowił wkład komplementariusza).

- c) Jak informuje Spółka w informacji dodatkowej w punkcie I.13. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka jest stroną dwóch umów opcji: wniesienia oraz sprzedaży:

- „Opcja wniesienia” zakłada, że inwestor GPV i Spółka z o.o. (GPV) w ciągu 2 (dwóch) lat od daty zawązania VIVID GAMES S.A. S.K.A. (SKA), będzie miała prawo wniesienia wszystkich posiadanych przez siebie akcji w SKA jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000 (słownie: półtora miliona ) akcji VIVID GAMES S.A. nowej emisji,
- „Opcja sprzedaży” zakłada prawo GPV, po upływie 2 lat od zawązania SKA, do zbycia na rzecz Spółki (Spółka na żądanie GPV będzie zobowiązana do nabycia wszystkich akcji posiadanych przez GPV w SKA), za cenę równą łącznej cenie 1 500 000 (słownie: półtora miliona) akcji VIVID GAMES S.A. obliczonej na podstawie średniej cen zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect z ostatnich 30 (trzydziestu) sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV pisemnego żądania wykonania Opcji Sprzedaży, pomniejszonej o kwoty faktycznie uzyskane przez GPV z tytułu podziału zysku i umorzenia posiadanych przez GPV akcji SKA.

Zarząd Spółki nie dokonał wyceny zobowiązań wynikających ze wskazanych opcji, argumentując to brakiem możliwości wiarygodnej wyceny tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2013 roku.”

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8 z dnia 30 czerwca 2014 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2014 roku, przeznaczając w całości zysk za rok 2013 w wysokości 723 703,04 zł na kapitał zapasowy.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02 lipca 2014 roku.

### **I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Marek Dobek – 10294.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 30 października 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 038/B/2014/SK zawartej w dniu 24 listopada 2014 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 18 listopada 2014 roku do 13 marca 2015 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 18 listopada 2014 roku do 24 listopada 2014 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 18 lutego 2015 roku do 20 lutego 2015 roku.

### **I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA**

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

### **I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami.

I.5.3. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2014 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

## I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **12 697 666,37** złotych,,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazującego zysk netto w kwocie **2 646 290,44** złotych

I.6.1.3. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **2 646 290,44** złotych,

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 185 356,49** złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### II.1. BILANS

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>3 325,5</b>	<b>26,2%</b>	<b>1 294,7</b>	<b>19,5%</b>	<b>156,9%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	446,8	3,5%	213,5	3,2%	109,3%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	432,6	3,4%	449,6	6,8%	-3,8%
3. Należności długoterminowe	45,0	0,4%	45,0	0,7%	0,0%
4. Inwestycje długoterminowe	558,4	4,4%	558,4	8,4%	0,0%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 842,6	14,5%	28,2	0,4%	6435,1%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>9 372,1</b>	<b>73,8%</b>	<b>5 354,8</b>	<b>80,5%</b>	<b>75,0%</b>
1. Zapasy	5 206,2	41,0%	3 934,1	59,2%	32,3%
2. Należności krótkoterminowe	2 489,1	19,6%	1 048,8	15,8%	137,3%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 672,0	13,2%	370,7	5,6%	351,0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4,8	0,0%	1,2	0,0%	292,5%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>12 697,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 649,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,0%</b>

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>8 296,6</b>	<b>65,3%</b>	<b>5 650,3</b>	<b>85,0%</b>	<b>46,8%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 530,0	19,9%	2 530,0	38,0%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	3 245,2	25,6%	2 521,5	37,9%	28,7%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-124,9	-1,0%	-124,9	-1,9%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	2 646,3	20,8%	723,7	10,9%	265,7%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 401,1</b>	<b>34,7%</b>	<b>999,2</b>	<b>15,0%</b>	<b>340,5%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	208,7	1,6%	20,5	0,3%	919,1%
2. Zobowiązania długoterminowe	139,2	1,1%	101,8	1,5%	36,8%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	2 640,8	20,8%	877,0	13,2%	201,1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 412,3	11,1%	0,0	0,0%	0,0%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>12 697,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 649,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,0%</b>



## II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	13 182,8	100,0%	6 930,2	100,0%	90,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	9 503,1	72,1%	5 843,9	84,3%	62,6%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 679,7</b>	<b>27,9%</b>	<b>1 086,3</b>	<b>15,7%</b>	<b>238,7%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	309,8	2,4%	81,0	1,2%	282,7%
5. Pozostałe koszty operacyjne	666,9	5,1%	208,3	3,0%	220,1%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 322,6</b>	<b>25,2%</b>	<b>958,9</b>	<b>13,8%</b>	<b>246,5%</b>
7. Przychody finansowe	54,0	0,4%	2,3	0,0%	2210,3%
8. Koszty finansowe	65,6	0,5%	48,7	0,7%	34,6%
- w tym odsetki	65,6	0,5%	14,4	0,2%	354,0%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>3 311,0</b>	<b>25,1%</b>	<b>912,6</b>	<b>13,2%</b>	<b>262,8%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 311,0</b>	<b>25,1%</b>	<b>912,6</b>	<b>13,2%</b>	<b>262,8%</b>
12. Podatek dochodowy	664,8	5,0%	188,8	2,7%	252,0%
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>14. Zysk / Strata netto</b>	<b>2 646,3</b>	<b>20,1%</b>	<b>723,7</b>	<b>10,4%</b>	<b>265,7%</b>

## II.3. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Dynamika 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	2 646,3	100,0%	723,7	100,0%	265,7%
2. Korekty razem	-2 795,6	-105,6%	21,9	3,0%	-12889,7%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-149,3</b>	<b>-5,6%</b>	<b>745,6</b>	<b>103,0%</b>	<b>-120,0%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	185,9	7,0%	255,8	35,4%	-27,3%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-866,8	-32,8%	-610,5	-84,4%	42,0%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-680,9</b>	<b>-25,7%</b>	<b>-354,7</b>	<b>-49,0%</b>	<b>92,0%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	2 390,9	90,4%	0,0	0,0%	0,0%
8. Wydatki na działalność finansowej	-375,3	-14,2%	-208,7	-28,8%	79,8%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>2 015,6</b>	<b>76,2%</b>	<b>-208,7</b>	<b>-28,8%</b>	<b>-1065,7%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 185,4</b>	<b>44,8%</b>	<b>182,1</b>	<b>25,2%</b>	<b>550,8%</b>

## II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	27,9%	15,7%	22,9%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	25,1%	13,2%	20,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	20,1%	10,4%	14,9%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	27,4%	11,7%	11,2%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	46,8%	14,5%	13,4%

### II.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	3,55	6,11	8,04
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	1,58	1,62	3,47
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	2,47	2,32	8,97
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	5 319,0	4 477,8	4 385,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	41,9%	67,3%	77,0%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	37,4	66,7	141,1
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	25,3	26,4	18,1

### II.4.3. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	1,4	1,1	0,7
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	29,9	17,5	11,6



#### II.4.4. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013	2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	65,3%	85,0%	88,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	188,5%	565,5%	781,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	292,1%	444,9%	734,3%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	76,5%	86,6%	88,9%

#### II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.5.1. Czynniki, które istotnie wpływają na wynik i sytuację jednostki to przede wszystkim dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów Spółki.

II.5.2. Wzrost przychodów ze sprzedaży w istotnym stopniu wpłynął na polepszenie wskaźników rentowności oraz wykorzystania zasobów. Wzrost przychodów był rezultatem osiągnięcia przez Spółkę na niektórych grach przychodów znacząco przekraczających odniesione w koszty nakłady na ich wytworzenie (rozliczanych zgodnie z art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości). Jednocześnie zachowana struktura kosztów stałych pozwoliła na uzyskanie poprawy wymienionych wskaźników.

II.5.3. Skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży jest zaangażowanie w majątek obrotowy oraz większe finansowanie działalności kapitałami obcymi.

II.5.4. Sytuację finansową i ekonomiczną Spółki należy ocenić jako dobrą, pozwalającą na dalszy jej rozwój.

#### II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.



### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2014 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Comarch ERP Optima w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

#### III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

#### III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych

aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

### III.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.2.4. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

### III.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.1. Obejmują akcje w jednostce zależnej VIVID GAMES S.A. S.K.A. (SKA) (557,4 tys. zł), oraz wkład komplementariusza w SKA (1,0 tys. zł).

III.3.3.1.1. Spółka zawiązała w dniu 1 lipca 2013 roku spółkę celową pod firmą SKA z kapitałem zakładowym 100.000 PLN, w której VIVID GAMES S.A. objął 34,8% udziału. Pozostałymi akcjonariuszami w spółce celowej zostały podmioty: Platige Image S.A (40,0% udziału) i GPV I Spółka z o.o. komandytowo akcyjna (25,2% udziału). SKA z siedzibą w Bydgoszczy działała w charakterze spółki celowej, powołanej do produkcji zaawansowanej wizualnie i technologicznie gry mobilnej wysokiej jakości. Powstanie SKA wiązało się z podpisaniem umowy inwestycyjnej ze wskazanymi podmiotami, o czym szerzej w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki w punkcie 5.5.1. *Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.*

III.3.3.1.2. W 2014 roku, w wyniku zarejestrowania podjętych w 2013 roku kolejnych emisji akcji w SKA (B i C), udział Spółki w kapitale oraz prawach głosu w SKA obniżył się do poziomu 32,28%.

### III.3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią rezerwy na świadczenia pracownicze, nie wypłacone wynagrodzenia i składki ZUS oraz utworzone odpisy aktualizujące wartość należności.

### III.3.5. Zapasy.

III.3.5.1. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka wycenia nakłady na wytwarzane gry komputerowe w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu wskazanego okresu. Nieodpisane po upływie 5 lat koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

III.3.5.2. Na dzień 31 grudnia rozliczane zgodnie z art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości nakłady na gry komputerowe wynosiły 1 151,8 tys. zł (prezentacja jako wyroby gotowe) oraz 4 038,1 tys. zł (prezentacja jako produkcja w toku), co

stanowi odpowiednio 9,1% i 31,8% sumy bilansowej. Zakwalifikowane jako wyroby gotowe gry, o łącznej wartości na badany dzień bilansowy 589,9 tys. zł, nie wygenerowały w 2014 roku przychodów lub wygenerowały je w niewielkiej wartości. W ramach produkcji w toku ujęte są nakłady na gry ponoszone od 2012 roku o łącznej wartości na dzień 31 grudnia 2014 roku 1 213,8 tys. zł. Spółka planuje odzyskać wartość poniesionych nakładów na poszczególne gry albo poprzez uzyskanie przychodów ze sprzedaży danej gry od odbiorcy końcowego albo poprzez sprzedaż samej gry do odrębnego podmiotu. W ocenie Zarządu Spółki prezentowane nakłady są w pełni wartościowe i według oczekiwań przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne pokrywające ich wartość. Zwracamy uwagę, że powyższe zależy od realizacji zdarzeń przyszłych, które są obarczone niepewnością.

### III.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

III.3.6.2. Do 11 marca 2015 roku otrzymano spłaty 81,1% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.6.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.6.4. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według kursu średniego NBP z dnia bilansowego.

### III.3.7. Środki pieniężne.

III.3.7.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez bank na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

### III.3.8. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.8.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w notach nr 1.9 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

### III.3.9. Kapitał własny.

III.3.9.1. Wynik finansowy za rok 2013 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na kapitał zapasowy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.9.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

### III.3.10. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.10.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy są przejściowe różnice dotyczące dodatnich różnic kursowych.

III.3.10.2. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.10.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

**III.3.11. Zobowiązania finansowe.**

III.3.11.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2014 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.11.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.11.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

**III.3.12. Zobowiązania.**

III.3.12.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.12.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

**III.3.13. Przychody i koszty.**

III.3.13.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.13.2. Jak informuje Zarząd Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 2.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów w 2013 roku Spółka podpisała łącznie negocjowane umowy: inwestycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, związane z działalnością spółki celowej VIVID GAMES S.A. S.K.A. i produkcją gry „*Godfire: Rise of Prometheus*”. Na podstawie wskazanych umów Spółka uzyskuje przychody z tytułu produkcji i wydawania gry.

III.3.13.3. Kierując się nadrzędną zasadą rachunkowości – zasadą przewagi treści nad formą oraz biorąc pod uwagę fakt, iż wskazane umowy - produkcyjna i dystrybucyjna - były negocjowane łącznie a nie jest znana dokładna wartość przyszłych przychodów z dystrybucji, Spółka uznała za właściwe rozliczyć przychody z tytułu umowy produkcyjnej i dystrybucyjnej łącznie (przychody z produkcji oraz przychody netto z dystrybucji), zgodnie z postanowieniami art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości.

III.3.13.4. Kierując się nadrzędną zasadą rachunkowości – zasadą przewagi treści nad formą oraz biorąc pod uwagę fakt, iż wskazane umowy - produkcyjna i dystrybucyjna - były negocjowane łącznie a nie jest znana dokładna wartość przyszłych przychodów z dystrybucji, Spółka uznała za właściwe rozliczyć przychody z tytułu umowy produkcyjnej i dystrybucyjnej łącznie (przychody z produkcji oraz przychody netto z dystrybucji), zgodnie z postanowieniami art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości.

III.3.13.5. Spółka osiąga przychody z jej produkcji oraz dystrybucji. W 2014 roku Spółka obciążyła koszty okresu poniesionymi nakładami na produkcję wskazanej gry do wysokości osiągniętych przychodów z tytułu jej produkcji dystrybucji. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nierozliczone (nie odniesione w koszty) nakłady na wskazaną grę prezentowane w bilansie w pozycji „*Półprodukty i produkty w toku*” wynosiły 406,8 tys. zł.

### III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości i zgodne ze stanem faktycznym.

III.4.2. Jak informuje Spółka w informacji dodatkowej w punkcie 4.1. *Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Spółkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki* na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka jest stroną dwóch umów opcji: wniesienia oraz sprzedaży:

III.4.2.1. „*Opcja wniesienia*” zakłada, że inwestor GPV i Spółka z o.o. (GPV) w ciągu 2 (dwóch) lat od daty zawązania VIVID GAMES S.A. S.K.A. (SKA), będzie miała prawo wniesienia wszystkich posiadanych przez siebie akcji w SKA jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000 (słownie: półtora miliona ) akcji VIVID GAMES S.A. nowej emisji,

III.4.2.2. „*Opcja sprzedaży*” zakłada prawo GPV, po upływie 2 lat od zawązania SKA, do zbycia na rzecz Spółki (Spółka na żądanie GPV będzie zobowiązana do nabycia wszystkich akcji posiadanych przez GPV w SKA), za cenę równą łącznej cenie 1 500 000 (słownie: półtora miliona) akcji VIVID GAMES S.A. obliczonej na podstawie średniej cen zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect z ostatnich 30 (trzydziestu) sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV pisemnego żądania wykonania Opcji Sprzedaży, pomniejszonej o kwoty faktycznie uzyskane przez GPV z tytułu podziału zysku i umorzenia posiadanych przez GPV akcji SKA. Opcja sprzedaży może być wykonana w terminie do 1 lipca 2018 roku.

III.4.3. Spółka SKA powstała w dniu 8 października 2013 roku (data rejestracji przez Sąd Rejestrowy). GPV posiada 25,21% akcji SKA. Zarząd Spółki nie dysponuje wyceną akcji VIVID GAMES S.A. S.K.A. Nie wiemy, czy i która z opcji zostanie zrealizowana przez GPV.

III.4.4. W ocenie Spółki obecnie nie jest możliwa wiarygodna wycena wskazanych opcji. W szczególności przesłanką takiego stanowiska jest brak możliwości oceny prawdopodobieństwa, czy dojdzie do wykonania „*opcji wniesienia*”, co spowodowałoby wygaszenie „*opcji sprzedaży*”. Zwracamy uwagę, że w przypadku realizacji „*opcji wniesienia*” dojdzie do podwyższenia wartości kapitału własnego o wartość godziwą wniesionego pakietu akcji SKA. W przypadku realizacji „*opcji sprzedaży*” dojdzie do ujęcia wartości nabytego pakietu akcji SKA według wartości godziwej i ujęcia ewentualnej ujemnej różnicy między wartością godziwą nabytego pakietu a ceną nabycia określoną zgodnie z „*opcją sprzedaży*” jako obciążenia wyniku okresu, w którym dojdzie do realizacji opcji. W przypadku nie wykonania żadnej z opcji w roku 2015, zakładamy, że możliwe będzie dokonanie wyceny „*opcji sprzedaży*” na koniec roku 2015 i ujęcie skutków tej wyceny w wyniku roku 2015.

### III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są z nim zgodne.



Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust.2 Ustawy o rachunkowości.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

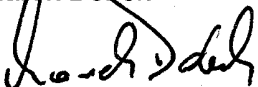
##### **IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

##### **IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW**

IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.

Marek Dobek



Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10294

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością Sp. k.  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych, wpisany na listę  
podmiotów uprawnionych do badania pod  
numerem 3697

Warszawa, dnia 13 marca 2015 roku

Raport zawiera 17 stron.