



OPINIA wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką
dominującą jest**

**Virtual Vision S. A. z siedzibą w Warszawie,
ul. Bociania 47**

na dzień 31 grudnia 2012 roku

**Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, maj 2013 roku**

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A. z
siedzibą w Warszawie ul. Bociania 47

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej
Grupy Kapitałowej Virtual Vision S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w której jednostką dominującą jest Virtual Vision Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bociania 47, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Jednostka nie dokonała wyceny aktywów netto do wartości godziwej na dzień nabycia, zgodnie z art. 60 p.5 ustawy o rachunkowości, co nie umożliwia nam potwierdzenie prawidłowości ustalenia i rozliczenia, powstałych w wyniku transakcji nabycia przedsiębiorstw, dodatniej i ujemnej wartości firmy i ich wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Naszym zdaniem, uwzględniając skutki powyższego zastrzeżenia, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku;
- b) sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327);
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń chcielibyśmy zwrócić uwagę na punkt 4 Wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd jednostki dominującej, zapewnia, że pomimo braku przychodów, oraz pogorszenia wyników finansowych nie istnieje jego zdaniem niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

Ponadto informujemy, że do dnia zakończenia badania jednostka dominująca nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdania finansowego za rok 2011 w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitorze Polskim B”.

Zwracamy także uwagę, że sprawozdania finansowe jednostek zależnych, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, których udział w sumie bilansowej wynosi 32%, a w wyniku finansowym 22%, nie były badane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

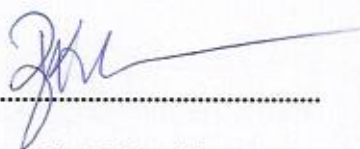
W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok.5

Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

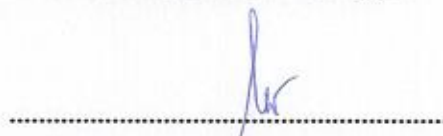
Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska - Krawczyk



Biegły Rewident
Nr 11702

Prezes Zarządu
Barbara Misterna - Dragan



Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.

Warszawa, dnia 24 maja 2013 roku.



RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której
jednostką dominującą jest**

**Virtual Vision S. A. z siedzibą w
Warszawie, ul. Bociania 47**

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2012 roku

Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.
Warszawa, maj 2013 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	<i>2</i>
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	3
III. Pozostałe informacje	4
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	5
<i>Część szczegółowa raportu</i>	<i>10</i>
I. Księgi rachunkowe	10
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
III. Metoda konsolidacji	11
IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych	11
V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	11
VI. Wylączenia wzajemnych rozrachunków	11
VII. Wylączenia obrotów wewnętrznych	12
VIII. Pozostałe wylączenia konsolidacyjne	12
IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
X. Dodatkowe informacje i objaśnienia	12
XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	12
XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	12

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 kwietnia 2013 roku, zawartej pomiędzy Virtual Vision S.A. a firmą Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Wiśniowej 40 lok. 5. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 201301 z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2012.
2. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3704.
3. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13 071 259,70 złotych;
(słownie: trzynaście milionów siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć złotych; 70/100)
 - 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie 8 255 003,72 złotych;
(słownie: osiem milionów dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy i trzy złote; 72/100)
 - 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 2 598,08 złotych;
(słownie: dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych; 08/100);
 - 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 8 626 372,36 złotych;
(słownie: osiem milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy trzysta siedemdziesiąt dwa złote; 36/100);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2012.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 24 maja 2013 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Audytor Adviser Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła Bożena Pawłowska - Krawczyk, biegły rewident nr ew. 11702. Badanie wykonano w siedzibie jednostki dominującej, tj. w Warszawie, przy ul. Bociania 47, w okresie od 15 do 24 maja 2013 roku. Biegły rewident jest niezależny od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą Virtual Vision S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Bociania 47.

2. Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej związanej aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Marka Rudzińskiego w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 29 czerwca 2007 roku (rep. A nr 3282/2007).

Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000284832. Spółka działa na podstawie ustawy - Kodeks Spółek Handlowych.

3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:
 - Media Ekspert Sp. z o.o.
 - LTV Live Television GmbH

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z statutem Spółki jest:
 - działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
 - informatyka,
 - działalność badawczo-rozwojowa,
 - działalność gospodarcza pozostała,
 - działalność związana z kulturą, rekreacją i sportem.
- b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:
 - działalność wydawnicza, poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji,
 - informatyka,
 - telekomunikacja
 - produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych

W badanym okresie jednostki tworzące Grupę Kapitałową zajmowały się głównie działalnością wydawniczą, poligrafia i reprodukcją zapisanych nośników informacji.

5. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 2 500 000,00 złotych i dzielił się na 250 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda. W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki.
6. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
7. W roku 2012 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Richard Kunicki	Prezes Zarządu

III. Pozostałe informacje

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za 2012 rok jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Grupę Kapitałową, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A.
2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka dominująca w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
3. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Jednostka dominująca

Virtual Vision S.A.

Biegły rewident

Bożena Pawłowska - Krawczyk
Biegły rewident
Nr 11702

Opinia zawiera informację następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego chcielibyśmy zwrócić uwagę na notę 42 w Informacjach dodatkowych i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd jednostki, zapewnia, że pomimo pogorszenia wyniku finansowego nie istnieje jego zdaniem niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Ponadto informujemy, że do dnia zakończenia badania jednostka nie dopełniła, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości obowiązku ogłoszenia sprawozdania finansowego za rok 2011 w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitorze Polskim B”.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS

AKTYWA	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe				
I. Wartości niematerialne i prawne	1 598 749,60	12,2	5 244 352,54	24,7
II. Rzeczowe aktywa trwałe	976 342,58	7,5	3 806 341,24	17,9
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0	295 200,00	1,4
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,0	80 319,14	0,4
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0	0,00	0,0
	2 575 092,18	19,7	9 426 212,93	44,4
B. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2 741 463,63	21,0	3 916 376,62	18,4
C. Aktywa obrotowe				
I. Zapasy	0,00	0,0	208 754,77	1,0
II. Należności krótkoterminowe	2 579 382,68	19,7	2 558 821,58	12,0
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 658,60	0,0	31 541,34	0,1
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 171 662,61	39,6	5 114 854,29	24,1
	7 754 703,89	59,3	7 913 971,98	37,2
SUMA AKTYWÓW	13 071 259,70	100,0	21 256 561,52	100,0

PASywa		31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny					
I.	Kapitał podstawowy	2 500 000,00	19,2	2 500 000,00	11,8
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,0	0,00	0,0
III.	Akcje własne	0,00	0,0	0,00	0,0
IV.	Kapitał zapasowy	15 439 993,44	118,1	15 439 993,44	72,6
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0	0,00	0,0
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,0	0,00	0,0
VII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-1 657 706,34	-12,7	-22 336,77	-0,1
VIII.	Zysk/Strata netto	-8 255 003,72	-63,2	-1 637 417,60	-7,7
IX.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	30 756,10	0,2	404 172,76	1,9
		8 058 039,47	61,6	16 684 411,83	78,5
B. Kapitały mniejszości					
		0,00	0,0	0,00	0,0
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych					
		0,00	0,0	0,00	0,0
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania					
I.	Rezerwy na zobowiązania	88 591,03	0,7	295 450,94	1,4
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 600 000,00	12,2	1 600 000,00	7,5
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 324 629,19	25,5	2 635 730,69	12,4
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0	40 968,06	0,2
		5 013 220,22	38,4	4 572 149,69	21,5
SUMA PASYWÓW		13 071 259,70	100,0	21 256 561,52	100,0

Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej

	1.01.2012 - 31.12.2012	przyst 2012/2011	1.01.2011 - 31.12.2011
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi			
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów	9 395,00	0,00%	0,00
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00%	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własność	0,00	0,00%	0,00
IV. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00%	0,00
	9 395,00	0,00%	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja	2 385 027,99	213,62%	760 494,82
II. Zużycie materiałów i energii	7 820,93	11,20%	7 033,12
III. Usługi obce	155 775,40	-42,72%	271 931,66
IV. Podatki i opłaty	5 836,46	813,09%	639,20
V. Wynagrodzenia	0,00	-100,00%	40 000,00
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	0,00	0,00%	0,00
VII. Pozostałe	20 955,51	-70,47%	70 957,82
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00%	0,00
	2 575 416,29	123,74%	1 151 056,62
C. Zysk/Strata ze sprzedaży	-2 566 021,29	122,93%	-1 151 056,62
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk ze zbycia finans. aktywów trwałych	0,00	-100,00%	193 147,23
II. Dotacje	0,00	0,00%	0,00
III. Inne przychody operacyjne	149 270,74	-86,82%	1 132 752,03
	149 270,74	-88,74%	1 325 899,26
E. Pozostałe koszty operacyjne			
I. Strata ze zbycia finans. aktywów trwałych	0,00	0,00%	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	4 542 401,85	0,00%	0,00
III. Inne koszty operacyjne	1 203 188,02	-32,03%	1 770 195,86
	5 745 589,87	224,57%	1 770 195,86

F.	Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-8 162 340,42	411,63%	-1 595 353,22
G.	Przychody finansowe			
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00%	0,00
II.	Odsetki uzyskane	6 870,83	-42,15%	11 876,28
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00
V.	Pozostałe	0,00	0,00%	0,00
		6 870,83	-42,15%	11 876,28
H.	Koszty finansowe			
I.	Odsetki do zapłacenia	88 326,95	63,98%	53 865,62
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	0,00
IV.	Pozostałe	1 164,44	-2,25%	1 191,26
		89 491,39	62,54%	55 056,88
I.	Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-8 244 960,98	403,19%	-1 638 533,81
J.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00%	0,00
K.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00%	0,00
L.	Zysk/Strata brutto	-8 244 960,98	403,19%	-1 638 533,81
M.	Podatek dochodowy	10 042,74	-999,72%	-1 116,21
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00%	0,00
O.	Zysk netto	-8 255 003,72	404,15%	-1 637 417,60

Wybrane wskaźniki finansowe

		2012	2011
FINANSOWANIE			
Wskaźnik zadłużenia			
zobowiązania ogółem x 100%			
aktywa	%	38,35%	21,51%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
zobowiązania długoterminowe* x 100%			
aktywa	%	12,24%	7,53%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
Rezerwy i zobowiązania x 100%			
kapitał własny	%	62,21%	27,40%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
zobowiązania długoterminowe* x 100%			
kapitał własny	%	19,86%	9,59%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
kapitał własny x 100%			
aktywa trwałe	%	151,57%	125,05%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym			
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%			
aktywa trwałe	%	181,66%	137,04%
Płynność I			
aktywa obrotowe**			
zobowiązania krótkoterminowe***		2,19	2,66
Płynność II			
aktywa obrotowe** - zapasy			
zobowiązania krótkoterminowe***		2,19	2,59
Płynność III			
aktywa obrotowe** - zapasy - należności			
zobowiązania krótkoterminowe***		1,44	1,73

* obejmują również rezerwy na odroczone podatki dochodowe, długoterminowe rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, ujemną wartość firmy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

*** bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy", powiększone o krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa w bieżącym roku osiągnęła przychody operacyjne w kwocie 9 395,00 złotych natomiast w 2011 roku nie osiągnęła przychodów operacyjnych. Ponadto w latach 2012 i 2011 Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto w kwocie -1 637 417,60 złotych w 2011 roku oraz -8 255 003,72 złotych w 2012 roku.

Z uwagi na powyższe zdecydowano o odstąpieniu od liczenia wskaźników rentowności, rotacji oraz rynku kapitałowego.

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Grupę Kapitałową. Poziom wskaźnika zadłużenia w 2012 roku wyniósł 38,35% w porównaniu do 21,51%.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty przez Grupę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku, gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość do uzyskania zyskowności kapitałów.

W 2012 roku wskaźnik płynności I i II stopnia wyniósł 2,19 w porównaniu do 2,66 i 2,59 w 2011 roku. Wskaźnik płynności III stopnia w roku 2012 ukształtował się na poziomie 1,44.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają zakładowe plany kont opracowane na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bocianie 47 sporządzone zostało zgodnie z wymogami odnośnie sprawozdań finansowych jednostek powiązanych zawartymi w rozdziale 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bociania 47 posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, wprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych

W wyniku transakcji nabycia jednostek zależnych w latach poprzednich, w sprawozdaniu skonsolidowanym powstała wartość firmy i ujemna wartość firmy.

Od wartości firmy powstałej w wyniku nabycia spółki LTV Live Television GmbH, Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych przez okres pięciu lat. Łączna wartość odpisów amortyzacyjnych na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 3 133 101,29 złotych, z czego na wynik finansowy bieżącego okresu odniesiono 1 174 912,98 złotych.

Ujemna wartość firmy powstała w wyniku nabycia spółki Media Ekspert Sp. z o.o. została odniesiona w wynik lat ubiegłych w pełnej kwocie tj.: 5 263 815,58 złotych, gdyż nie możliwe było ustalenie okresu amortyzacji ujemnej wartości firmy zgodnie z art. 44 b p. 11,12 ustawy o rachunkowości.

Jednostka nie dokonała wyceny aktywów netto do wartości godziwej na dzień nabycia, zgodnie z art. 60 p. 5 ustawy o rachunkowości.

V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 139 685,53 zł.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Virtual Vision S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Obroty wewnętrzne nie wystąpiły.

VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje powodujące powstanie nie zrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów a także nie dokonywano wypłaty dywidend. Nie wystąpiła także sprzedaż całości lub części udziałów w jednostkach zależnych. W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

X. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały sporządzone kompletnie, gdyż nie zawierają danych porównywalnych dla wartości niematerialnych i prawnych oraz informacji na temat podziału zobowiązań długoterminowych według przewidywanego okresu spłaty.

XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną i Spółki dominującej.

XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

XIII. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegały przepisów prawa.

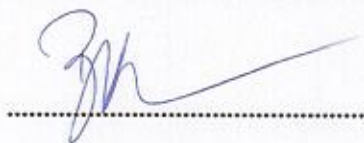
Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bocianie 47.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

W imieniu **Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Wiśniowa 40 lok. 5
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3704

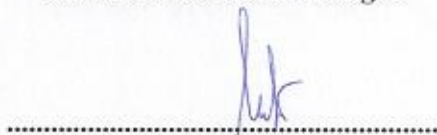
Kluczowy biegły rewident:

Bożena Pawłowska - Krawczyk



**Biegły Rewident
Nr 11702**

**Prezes Zarządu
Barbara Misterska - Dragan**



**Biegły Rewident
Nr 2581
w imieniu
Misters Audytor Adviser Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 24 maja 2013 roku.