

IQ Partners S.A.
Warszawa, ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
spółki IQ Partners S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki IQ Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 39.798 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 1.150 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.411 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 83 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2010 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej IQ Partners. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

Wyniki naszego badania sprawozdania finansowego za 2011 rok wskazują, że:

Wartość portfela inwestycji zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 38.105 tys. zł została wyceniona zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości w wartości godziwej, natomiast skutek wyceny został odniesiony na wynik finansowy w wartości 7.714 tys. zł oraz kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości - 3.345 tys. zł. Metody przyjęte do oszacowania wartości godziwej opierają się częściowo na prognozach przepływów pieniężnych, które w przypadku inwestycji w fazie rozwoju odznaczają się znaczną zmiennością. Pozostała część portfela została wyceniona na podstawie notowań mało płynnego rynku. Z uwagi na powyższe na podstawie przedstawionego przez Zarząd udokumentowania założeń i prognoz biegły nie mógł ocenić dokonanego oszacowanie wartości godziwej, dlatego nie możemy określić jakie korekty kapitału własnego i wyniku finansowego byłyby konieczne, gdyby badający mieli możliwość weryfikacji wspomnianych wyżej dokumentów.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem powyższego, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 20 marca 2012 roku.

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie:**

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Justyna Górak

dr Andre Helin

Biegły Rewident
nr ewid. 11591

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

IQ Partners S.A.
Warszawa, ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą IQ Partners Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Warszawa, ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, (PKD - 6619Z)

1.4. Podstawa działalności

IQ Partners S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego Rep. 5331/2007 z dnia 19.07.2007 z późn. Zmianami.
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

11 maja 2001 roku Spółka IQ Partners S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290409 w dniu 10 października 2007 roku.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 113-268-28-30

REGON 141064373

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy (wyemitowany) IQ Partners S.A. wynosi 22.353.000,00 zł i dzieli się na 22.353.000 szt. akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

20.00.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii A,

1.853.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii B,

500.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez IQ Partners S.A. akcji wynosi 22.353.000.

Emitent nie posiada akcji zwykłych wyemitowanych i nie w pełni opłaconych, nie posiada także akcji własnych.

Nie wystąpiły żadne zmiany w wyemitowanym kapitale własnym Emitenta zarówno w bieżącym jak i w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Według stanu wiedzy Zarządu IQ Partners S.A. na dzień 20 marca 2012 r. wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Głosy na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Altraves Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Macieja Hazubskiego (Prezesa Zarządu) z małżonką	5.000.000	22,37%	5.000.000	22,37%
Wojciech Przyłęcki (Wiceprezes Zarządu)	4.805.197	21,49%	4.805.197	21,49%
Azaraco Limited w Nikozji (Republika Cypru) – spółka kontrolowana przez Jarosława Obarę z małżonką	2.226.338	9,96%	2.226.338	9,96%
ATLANTIS Spółka Akcyjna	2.227.000	9,96%	2.227.000	9,96%

Ponadto na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się:

– Kapitał akcyjny	22.353 tys. zł
– kapitał zapasowy (agio)	3.643 tys. zł
– zyski zatrzymane	-1.262 tys. zł
– pozostałe kapitały	4.374 tys. zł
– zysk okresu	6.637 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 35.745 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Maciej Hazubski - Prezes Zarządu
- Wojciech Przyłęcki - Członek Zarządu

W dniu 27 października 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, na mocy której powołała od dnia 1 listopada 2011 roku w skład Zarządu Spółki Pana Wojciecha Przyłęckiego, któremu powierzyła funkcję Wiceprezesa Zarządu IQ Partners S.A.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka IQ Partners S.A. została utworzona w wyniku połączenia IQ Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z IFA Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przez zawiązanie spółki pod firmą IQ Partners SA, na którą został przeniesiony majątek obu łączących się spółek (połączenie w trybie przepisu art. 492 §1 pkt. 2 kodeksu spółek handlowych).

Spółka jest członkiem grupy kapitałowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 27 (MSR 27) jako jednostka dominująca.

Grupa kapitałowa IQ Partners składa się z podmiotu dominującego IQ Partners S.A. i dziesięciu bezpośrednio lub pośrednio podmiotów zależnych.

Spółkami bezpośrednio zależnymi od IQ Partners są:

- IQ Venture Capital S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta. Wszystkie udziały są własnością Spółki.
- InQbe sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta. Wszystkie udziały są własnością Spółki.
- Ventures Hub sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta. Wszystkie udziały są własnością Spółki.
- Hub30.com sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta. Spółka dominująca posiada 59,95% udziałów w spółce zależnej.

Spółkami pośrednio zależnymi od Emitenta są:

- Zakupy.com S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital S.a r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta,
- B2B Partner Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital S.a r.l. oraz Zakupy.com S.A.), która w ocenie Zarządu Spółki jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta,
- Tylko Pracownicy S.A. z siedzibą w Warszawie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital S.a r.l. oraz Zakupy.com S.A. i InQbe sp. z o.o.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta,
- Seo Power Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem InQbe sp. z o.o. oraz IQ Venture Capital S.a r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta,
- Transdata Sp. z o.o. z siedzibą w Olsztynie (Polska) (za pośrednictwem IQ Venture Capital S.a r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta,
- IQ Venture Capital (Cyprus) Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze (za pośrednictwem IQ Venture Capital S.a r.l.), która w ocenie Zarządu Spółki nie jest istotna dla grupy kapitałowej Emitenta.

Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej IQ Partners oraz spółek, w których spółki te posiadają akcje lub udziały jest zróżnicowany. Wynika to z faktu, że IQ Partners jest podmiotem inwestycyjnym prowadzącym działalności venture-capital i zarządza zdywersyfikowanym portfelem inwestycji kapitałowych skoncentrowanym na spółkach we wczesnej fazie rozwoju (seed, early stage, start-up)

Emitent specjalizuje się w projektach z obszaru nowych technologii, mających swoje zastosowanie w mediach, Internecie i e-commerce.

IQ Partners koordynuje i nadzoruje działania poszczególnych spółek swojej grupy kapitałowej, będąc ośrodkiem, w którym podejmowane są decyzje dotyczące tworzenia i realizacji strategii rozwoju. IQ Partners S.A. podejmuje także działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych swojej grupy kapitałowej, wykorzystując dostępne rozwiązania prawne i organizacyjne.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe IQ Partners S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 39.798 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 1.150 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.411 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 83 tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego spółki IQ Partners S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza spółki IQ Partners S.A. na podstawie uchwały nr 02/11/2011 z 23 listopada 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 24 listopada 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Justynę Górak (nr ewidencyjny 11591). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 28 listopada 2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, ust. 3 i 4. Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Spółki w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 maja 2011 roku.

Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiono przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w wysokości 7.250 tys. zł na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 10 czerwca 2011 roku, natomiast złożenie do publikacji w „Monitorze Polskim B” nastąpiło w dniu 29 grudnia 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze sprawozdania z całkowitych dochodów jak również podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	38 311	96,3	36 666	98,4
Wartości niematerialne i prawne	6	0,0	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	143	0,4	165	0,4
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	38 105	95,7	36 305	97,5
inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0	961	2,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	0,0	196	0,5
Należności długoterminowe	53	0,1	0	0,0
Aktywa obrotowe	1 487	3,7	583	1,6
Zapasy	0	0,0	0	0,0
Należności krótkoterminowe	954	2,4	206	0,6
- w tym z tyt. dostaw i usług	911	2,3	91	0,2
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0,0	0	0,0
Finansowe inwestycje krótkoterminowe	414	1,0	164	0,4

Raport z badania sprawozdania finansowego
Spółki IQ Partners S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104	0,3	187	0,5
Pozostałe aktywa obrotowe	15	0,0	26	0,1
Aktywa dostępne do sprzedaży	<u>0</u>	0,0	<u>0</u>	0,0
SUMA AKTYWÓW	<u>39 798</u>	100,0	<u>37 249</u>	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	35 745	89,8	33 334	89,5
Zobowiązania długoterminowe	3 849	9,7	3 700	9,9
Zobowiązania krótkoterminowe	204	0,5	215	0,6
- w tym z tyt. dostaw i usług	<u>20</u>	0,1	<u>28</u>	0,1
SUMA PASYWÓW	<u>39 798</u>	100,0	<u>37 249</u>	100,0

2. Podstawowe wielkości ze sprawozdania z dochodów całkowitych

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	% przych. ze sprzedaży	2010	% przych. ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	149	100	112	100,0
Koszty działalności operacyjnej	-149	-100	-112	-100,0
Zysk ze sprzedaży	0	0	0	0,0
Pozostałe przychody operacyjne	17	11,4	67	59,8
Koszty administracyjne i sprzedaży	-1 189	-798,0	-710	-633,9
Pozostałe koszty operacyjne	-74	-49,7	-41	-36,6
Wynik operacyjny	-1 246	-836,2	-684	-610,7
Przychody finansowe	7 830	5255,0	7 950	7098,2
Koszty finansowe	-323	-216,8	-1 099	-981,3
Wynik brutto	6 261	4202,0	6 167	5506,3
Podatek	376	252,3	-179	-159,8
Wynik netto	6 637	4454,4	5 988	5346,4
Inne składniki całkowitego dochodu, w tym:	-5487	-3682,6		0,0
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-4322	-2900,7	7 427	6631,3
Korekta błędów przeszłych okresów	-1262	-847,0	0	0,0
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	97	65,1	-822	-733,9
Całkowity dochód w okresie sprawozdawczym	1 150	771,8	12 593	11243,8

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Rok obrotowy kończący
się 31.12.2011

Rok obrotowy
kończący się

31.12.2010

Rentowność majątku

$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	16,68%	16,08%
--	--------	--------

Rentowność kapitału własnego

$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	18,57%	17,96%
--	--------	--------

Rentowność netto sprzedaży

$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	4454,36%	5346,43%
--	----------	----------

Wskaźnik płynności I

$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	7,3	2,7
---	-----	-----

Wskaźnik płynności II

$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	7,3	2,7
---	-----	-----

Szybkość spłat należności w dniach

$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	1227	297
--	------	-----

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	59	91
---	----	----

Szybkość obrotu zapasów w dniach

$\frac{\text{średni stan zapasów*365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	0	0
---	---	---

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym

$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	0,93	0,91
--	------	------

Marża na sprzedaży

<u>zysk(strata) na sprzedaży</u>	0	0
przychody ze sprzedaży		

Wartość księgowa na jedną akcję

<u>kapitał własny</u>	1,60	1,49
liczba akcji		

Wynik finansowy na jedną akcję

<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesiące</u>	0,30	0,27
liczba akcji		

**) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia. Dla 2010 roku uwzględniono jedynie stan końcowy poszczególnych składników sprawozdania*

4. Komentarz

Suma bilansowa na 31.12.2011 r. osiągnęła poziom 39.798 tys. zł, co oznacza wzrost o 2.549 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego. W strukturze aktywów Spółki dominują finansowe inwestycje długoterminowe 95,7% sumy bilansowej na koniec 2011 roku. W badanym okresie największej zmianie uległy należności krótkoterminowe; ich wartość wzrosła z 206 tys. zł na koniec 2010 roku do kwoty 954 tys. zł, a ich udział w sumie aktywów z 0,6% w okresie poprzednim do 2,4% w okresie badanym. Poziom finansowych inwestycji długoterminowych wzrósł z 36.305 tys. zł na koniec 2010 roku do 38.105 tys. zł na koniec 2011 roku, t.j. o 1.800 zł.

Wśród źródeł finansowania majątku Spółki nadal znaczące są kapitały własne stanowiące 89,8% całości pasywów. Ich udział w ogólnej strukturze pasywów nie zmienił się istotnie w porównaniu do roku 2010.

W badanym okresie spółka wygenerowała zysk netto w kwocie 6.637 tys. zł, w porównaniu do skorygowanego zysku netto w 2010 roku w wysokości 5.988 tys. zł. Przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły o 37 tys. zł na koniec 2011 roku w stosunku do roku poprzedniego, t.j. o 33,03%. Głównym źródłem osiągniętego zysku były przychody z działalności finansowej na poziomie 7.830 zł.

Z uwagi na osiągnięcie zysku netto w badanym okresie wskaźniki rentowności dla roku 2011 wykazały wartość dodatnią. Odnotowano wzrost wskaźnika rentowności majątku o 0,6 p.p. oraz wskaźnika rentowności kapitału własnego o 0,61 p.p. Wskaźnik rentowności sprzedaży osiągał duże wielkości w związku z niskimi przychodami z działalności operacyjnej w stosunku do wyniku na działalności finansowej. Wielkość tego wskaźnika w 2011 roku była o 892,07 p.p. niższa niż w 2010 roku.

Wskaźniki płynności finansowej znacząco wzrosły w 2011 roku w stosunku do 2010 roku, t. zn. o 4,6 p.p. Było to spowodowane zwiększeniem się wartości aktywów obrotowych w stosunku do roku poprzedniego, przy stabilnym poziomie zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik spłaty należności w dniach uległ zwiększeniu o 930 dni, w związku ze wzrostem salda należności na koniec 2011 roku. Jednocześnie wskaźnik spłaty zobowiązań w dniach na koniec 2011 roku uległ obniżeniu o 32 dni.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Raks SQL.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

Najważniejsze pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego spółki IQ Partners S.A. oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z sprawozdaniem z sytuacji finansowej i sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 20 marca 2012 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie:**

Justyna Górak

Biegły Rewident
nr ewid. 11591

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr Andre Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004