

**ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ, GOSPODARCZEJ
I PERSPEKTYW DALSZEGO PROWADZENIA
DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ
VIRTUAL VISION S.A.**

Przygotowane przez
VALOR PARTNERS SP. Z O.O.



Valor Partners

Kraków, 28.12.2014 r.

SPIS TRESCI

1. Wprowadzenie	3
1.1 Podstawa prawna sporządzenia niniejszego dokumentu	3
1.2. Oświadczenia	3
1.3 Źródła informacji stanowiące podstawę sporządzenia niniejszego dokumentu	3
1.4. Dane podmiotu sporządzającego opracowanie	4
2. Informacje o Virtual Vision S.A.	5
2.1 Podstawowe informacje o Virtual Vision S.A.	5
2.2 Organy Emitenta	5
2.3. Struktura Akcjonariatu	5
2.4 Historia i działalność Virtual Vision S.A.	6
3. Analiza finansowa Virtual Vision S.A.	7
4. Analiza gospodarcza Virtual Vision S.A.	12
4.1. Nowa działalność Grupy Kapitałowej - sieć klinik stomatologicznych EURODENTAL... ..	12
4.2. Umowy zakupu Centrum Stomatologicznego EURODENTAL.....	13
4.3 Analiza gospodarcza Virtual Vision	15
5. Analiza planów rozwojowych	15
6. Opinia dotycząca kontynuowania przez Emitenta działalności oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości	15
Podsumowanie	16
KRS Spółki	17
Definicje i objaśnienia skrótów i nazw	25
Disclaimer	25

1. Wprowadzenie

Przedmiotem niniejszego dokumentu jest przedstawienie analizy sytuacji finansowej, gospodarczej oraz perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę VIRTUAL VISION S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1 Podstawa prawna sporządzenia niniejszego dokumentu

Spółka Virtual Vision zgodnie z Uchwałą nr 1278/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 listopada 2014 r. w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę VIRTUAL VISION S.A., została zobowiązana do zlecenia podmiotowi pełniącemu funkcję Autoryzowanego Doradcy dokonania analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności oraz sporządzenia opinii co do możliwości kontynuowania przez spółkę VIRTUAL VISION S.A. działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości.

Zarząd Emitenta zawarł umowę ze spółką Valor Partners Sp. z o.o. w zakresie sporządzenia wskazanej w przytoczonej powyżej uchwale Zarządu Giełdy analizy.

1.2. Oświadczenia

Dokument nie stanowi rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentu finansowego o jakim mowa w „Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (D U 2005 r. Nr 206 po 1715)”, stanowi opinię autorów i nie powinien być inaczej traktowany.

Treść publikowanego dokumentu, informacji lub wyjaśnienia nie była przedmiotem badania przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem jej zgodności ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

1.3 Źródła informacji stanowiące podstawę sporządzenia niniejszego dokumentu

Dokument sporządzono w oparciu o publicznie dostępne informacje w szczególności przekazywane przez Virtual Vision raporty bieżące i okresowe, informacje pochodzące z Krajowego Rejestru Sądowego. Wykorzystano również dane i informacje uzyskane od Zarządu Spółki. Opracowanie przygotowano z założeniem że posiadane materiały są prawdziwe rzetelne i zgodne z faktycznym stanem prawnym i finansowym.

1.4. Dane podmiotu sporządzającego opracowanie

Nazwa (firma):	Valor Partners Sp. z o.o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	Ul. Kunickiego 5 lok. 201, 31-515 Kraków
Numer KRS:	0000380867
Oznaczenie Sądu:	XI Wydział Gospodarczy, Sąd Rejonowy w Krakowie
Kapitał zakładowy:	60.000,00 zł
REGON:	142856165
NIP:	7010286697
Strona www:	www.valorpartners.pl
Adres e-mail:	biuro@valorpartners.pl

2. Informacje o Virtual Vision S.A.

2.1 Podstawowe informacje o Virtual Vision S.A.

Nazwa (firma):	Virtual Vision S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Bociania 47, 02-807 Warszawa
Numer KRS:	0000284832
Oznaczenie Sądu:	XIII Wydział Gospodarczy, Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawa
Kapitał zakładowy:	2.500.000,00 zł
REGON:	141031623
NIP:	9512223624
Strona www:	www.virtualvision.pl
Adres e-mail:	info@virtualvision.pl

2.2 Organy Emitenta

Osoby zarządzające

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Richard Kunicki.

Osoby nadzorujące

Skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

Szymon Dąbrowski - Członek Rady Nadzorczej

Sandra Maria Kunicki - Członek Rady Nadzorczej

Ivan Solvason - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Górski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ralph Christians - Członek Rady Nadzorczej

2.3. Struktura Akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu struktura akcjonariatu ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej) wyglądała następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
VAP Video Art Production GmbH	102 467 065	132 467 064	40,99%	47,31%
Roderyk Invest Ltd	40 186 000	40 186 000	16,07%	14,35%

2.4 Historia i działalność Virtual Vision S.A.

Virtual Vision S.A. została zawiązana Aktem notarialnym sporządzonym w dniu 29.06.2007 r., Repertorium A nr 3282/2007, w Kancelarii Notarialnej Marek Rudziński w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 44 C. Zgodnie ze statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Rozpoczęcie działalności Spółki nastąpiło dnia 16 lipca 2007 roku. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000284832.

Spółka od dnia założenia prowadziła działalność polegającą na produkcji programów telewizyjnych i filmów fabularnych realizowanych techniką komputerową. W 2013 roku Virtual Vision nie zrealizował produkcji jakiegokolwiek filmu animowanego, a brak finansowania na wykonanie prac animacji 3D wpłynęło na brak możliwości produkcji filmowej w 2014 roku.

Virtual Vision w grudniu 2012 roku zrezygnował z realizacji projektu przebudowy międzynarodowego centrum usługowego, ponieważ nie zostały spełnione wszystkie uwarunkowania realizacji projektu.

W grudniu 2013 roku Spółka dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółkach zależnych – MEDIA EKSPERT Sp. z o.o. oraz LTV Live Television GmbH (raport bieżący nr 30/2013).

W lutym 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o rozszerzeniu działalności poprzez rozpoczęcie nowej działalności – prowadzenia klinik sieci dentystycznych. W związku z powyższym Spółka zawarła umowę inwestycyjną obejmującą możliwość zakup 40% akcji w spółce EURODENTAL S.A. od Roderyk Invest Limited, w zamian za które Roderyk miał objąć do 320.000.000 akcji serii H Emitenta (raport bieżący nr 5/2014).

28 czerwca 2014 roku Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do umowy inwestycyjnej przedstawionej powyżej. Na mocy aneksu Virtual Vision miał możliwość nabycia od Roderyk Invest Limited 100% udziałów spółki EURODENTAL Sp. z o.o., w zamian Roderyk Invest Limited miał prawo do objęcia 800.000.000 akcji Virtual Vision S.A. wyemitowanych w ramach podniesienia kapitału, po cenie emisyjnej 0,01 zł poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności (raport 16/2014).

Dnia 30 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym podjęte zostały uchwały o rozparzeniu i zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy

2013, rozparzeniu i zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013, o udzieleniu absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2013. Następnie została uchwalona przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia do dnia 30 lipca 2014 r. (raport 17/2014).

Dnia 30 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło nie podjąć decyzji w sprawie: zmian w organach Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu ani upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego Statutu Spółki. (raport 20/2014).

Dnia 30 października 2014 r. Spółka wyemitowała 120 obligacji niezabezpieczonych serii B o łącznej wartości 12 mln zł. Oprocentowanie obligacji wynosi 3% w stosunku rocznym, termin wykupu obligacji to 31 grudnia 2017 roku (raport 26/2014). Obligacje zostały objęte 31 października 2014 przydzielono 120 obligacji o łącznej wartości 12 mln zł. (raport 27/2014). Obligacje zostały objęte przez Roderyck Invest Ltd oraz przez cztery podmioty należące do GRUPY EURODENTAL: EURODENTAL Sp. z o.o., Centrum Stomatologiczne EURODENTAL Agnieszka Sicińska, EURODENTAL S.A. SKA oraz EW6L Sp. z o.o.. Objęcie obligacji było związane z umowami nabycia 100% akcji EURODENTAL S.A. oraz zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstw poszczególnych podmiotów należących do GRUPY EURODENTAL, opisanych dokładniej w pkt 4.2 niniejszego dokumentu.

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 grudnia 2014 roku Spółka podjęło uchwałę o rozszerzeniu przedmiotu działalności oraz zmiany firmy spółki na EUROINVESTMENT Spółka Akcyjna. (raport 33/2014).

Ponadto NWZ podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na zbywanie przez Spółkę zorganizowanych części przedsiębiorstw oraz udziałów lub akcji w innych spółkach i uchwałę w sprawie dematerializacji i ubiegania się o wprowadzenie akcji serii G do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. (raport 33/2014).

W dniu 5 grudnia 2014 r. Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 34/2014 o nabyciu spółki zależnej oraz zbyciu aktywów o istotnej wartości. Umowa została opisana dokładniej w pkt 4.2. niniejszego dokumentu.

Obecnie trwa proces nabycia sieci klinik EURODENTAL, zorganizowane części przedsiębiorstwa są nabywane przez Virtual Vision lub jego spółkę zależną. Emitent od grudnia 2014 roku prowadzi 5 klinik stomatologicznych, wyniki finansowe nowej działalności Grupy Kapitałowej Virtual Vision zostaną opublikowane w raporcie za IV kwartał 2014 r. Proces nabycia sieci klinik EURODENTAL zostanie zakończony do 31 stycznia 2015 r.

Nowa działalność Virtual Vision oraz strategia rozwoju została przedstawiona w dalszej części dokumentu.

3. Analiza finansowa Virtual Vision S.A.

Analiza finansowa Virtual Vision została przedstawiona w oparciu o jednostkowe dane finansowe za trzy kwartały 2014 roku, na podstawie wyników opublikowanych w raporcie kwartalnym nr 30/2014 oraz na podstawie informacji udzielonych przez Spółkę.

Wybrane dane finansowe - Rachunek zysków i strat (w zł)

	01.01.2014 - 30.09.2014	01.01.2013 - 30.09.2013
Przychody ze sprzedanych produktów, towarów, materiałów	0,00	0,00
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów, materiałów	31 599,71	32 328,76
Zysk brutto ze sprzedaży	-31 599,71	-32 328,76
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Zysk z działalności operacyjnej	-31 599,71	-32 328,76
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	0,00	158,14
Zysk brutto	-31 599,71	-32 486,90
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Zysk netto	-31 599,71	-32 486,90

Virtual Vision S.A. w analizowanym okresie nie osiągnął przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Działalność spółki była śladowa, koszty sprzedanych produktów, usług, towarów, materiałów wyniosły ponad 31 tys. zł, a w związku z brakiem jakichkolwiek przychodów spółka zanotowała stratę netto w wysokości 31,6 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2014r.

Wybrane dane finansowe - Bilans (w zł)		
	30.09.2014	30.09.2013
AKTYWA	13 747 314,94	12 388 024,50
I. Aktywa trwałe	8 364 018,07	6 863 944,14
1. Rzeczowe aktywa trwałe	364 014,07	973 952,05
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	126 989,34
3. Inwestycje długoterminowe	8 000 004,00	5 763 002,75
II. Aktywa obrotowe	5 383 296,87	5 524 080,36
1. Zapasy	0,00	0,00
2. Należności z tytułu dostaw i usług	207 160,34	349 984,44
3. Środki pieniężne	456,34	148,54
4. Inne aktywa obrotowe	5 175 680,19	5 173 947,38

Na dzień 30.09.2014r. suma bilansowa spółki wyniosła ponad 13,7 mln zł i w ciągu roku wzrosła o ponad 1,3 mln zł. W strukturze aktywów najważniejszymi wartościowo pozycjami były inwestycje

długoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, które łącznie stanowiły prawie 96% sumy aktywów.

Wartość aktywów trwałych na koniec trzeciego kwartału 2014r. wynosiła ponad 8,3 mln zł i urosła o ponad 1,5 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego. Za zmiany w badanym okresie odpowiada w głównej mierze wzrost wartości inwestycji długoterminowych o ponad 2,2 mln oraz spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych o odpowiednio ponad 600 tys. zł i 126 tys. zł. Wartość aktywów obrotowych nieznacznie spadła z 5,5 mln zł na koniec III kwartału 2013r. do 5,4 mln zł rok później.

Za spadek ten odpowiada w całości spadek wartości należności z tytułu dostaw i usług o prawie 150 tys. zł. Wartości pozostałych pozycji zmieniły się w niewielkim stopniu.

Wybrane dane finansowe – PASYWA	13 747 314,94	12 388 024,50
I. Kapitał własny	1 769 226,90	8 726 922,08
1. Kapitał zakładowy / akcyjny	2 500 000,00	2 500 000,00
2. Kapitał zapasowy	15 439 993,44	15 439 993,44
3. Kapitał rezerwowy	0,00	0,00
4. Zysk/strata z lat ubiegłych	-16 110 284,02	-9 664 723,73
5. Zysk/strata netto	-60 482,52	451 652,37
II. Zobowiązania długoterminowe	1 631 500,21	1 608 601,64
Kredyty i pożyczki	1 600 000,00	1 600 000,00
III. Rezerwy, rozliczenia międzyokresowe	31 500,21	8 601,64
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	10 346 587,83	2 052 500,78
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 346 587,83	2 052 500,78
2. Zobowiązania finansowe	0,00	0,00
3. Inne	0,00	0,00

Analizując pasywa Spółki należy zwrócić uwagę na znaczny spadek kapitałów własnych. W przeciągu roku spadły one o prawie 7 mln zł do wartości 1,8 mln zł w efekcie zanotowanej straty netto w 2013r. Poziom zobowiązań uległ znacznemu zwiększeniu tj. o 8,3 mln zł i był to wzrost zobowiązań krótkoterminowych oraz w niewielkim stopniu rezerw na zobowiązania.

Poniżej przedstawiona została analiza finansowa Spółki oparta na analizie rentowności, płynności i zadłużenia. Analiza obrotowości ze względu na brak przychodów ze sprzedaży nie ma zastosowania.

ANALIZA RENTOWNOŚCI	Wskaźnik	Formuła	Norma	Wartość	
				30.09.2014	30.09.2013
ANALIZA RENTOWNOŚCI	Stopa zysku brutto ze sprzedaży	zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży	max	-	-
	Zyskowność brutto sprzedaży (marża brutto)	zysk (strata) brutto / przychody ze sprzedaży	max	-	-
	Zyskowność netto sprzedaży (marża zysku)	zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży	max	-	-
	Zyskowność majątku (ROA)	zysk (strata) netto / aktywa razem	max	-0,2%	-0,3%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)	zysk (strata) netto / kapitał własny bez wyniku finansowego netto danego okresu	max	-1,7%	-0,4%
ANALIZA PŁYNNOŚCI	Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,2 - 2,0	0,5	2,7
	Płynność szybka	(aktywa obrotowe – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,0- 1,3	0,5	2,7
	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi	Środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	5% - 35%	0,0%	0,0%
ANALIZA ZADŁUŻENIA	Wskaźnik ogólnego zadłużenia:	(zobowiązania + rezerwy na zobowiązania) / kapitały ogółem	< 50%	87%	30%
	Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym:	kapitał własny / kapitały obce	> 1,0	0,15	2,38
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	50% - 100%	0,92	0,18

Udział zobowiązań długoterminowych w zobowiązaniach ogółem	Zobowiązania długoterminowe / zobowiązania ogółem	1	0,14	0,44
Wskaźnik wyposażenia przedsiębiorstwa w kapitał własny	kapitał własny / kapitały ogółem	> 50%	0,13	0,70

Analiza rentowności

Wskaźniki rentowności majątku i kapitału są ujemne ze względu na wypracowaną stratę netto w badanych okresach. Wskaźniki rentowności takie jak stopa zysku brutto ze sprzedaży oraz wskaźniki marży nie są możliwe do wyliczenia ze względu na zerowe przychody ze sprzedaży.

Analiza płynności

Wskaźnik bieżącej płynności na dzień 30.09.2014r. przyjął wartość 0,5 i był poniżej optymalnego poziomu. Rok wcześniej wynosił 2,7, a jego spadek jest związany z dużym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych w badanym okresie. Takie same wartości przyjmuje wskaźnik płynności szybkiej co jest efektem braku zapasów. Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi wynosi 0% ze względu na bardzo niski poziom środków pieniężnych w Spółce.

Analiza zadłużenia

Niekorzystne zmiany zaszły również we wskaźnikach zadłużenia, które w badanym okresie znacząco wzrosły i przekraczają wartości bezpieczne. Jest to efektem odnotowania znaczącej straty w 2013r. oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w badanym okresie. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 30% do 87% na koniec III kwartału 2014r., co stanowi niebezpieczny poziom zadłużenia.

Podsumowanie analizy finansowej

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej i niewątpliwie jest w trudnej sytuacji finansowej. Zadłużenie w badanym okresie czasu znacząco wzrosło, pogorszyła się również płynność finansowa. W razie pogłębiających się problemów z płynnością Spółka ma jeszcze spory majątek do upłynnienia, jednak nie jest pewne czy uda się go sprzedać po cenach księgowych. Brak działalności operacyjnej pogarsza sytuację finansową Spółki i nie stwarza realnych szans na poprawę sytuacji w Spółce.

Zdarzenia finansowe po 30.09.2014r.

Spółka 30 października 2014r. dokonała emisji obligacji na kwotę 12 mln zł, celem sfinansowania nabycia podmiotu z branży stomatologicznej. Emisja obligacji wpłynie na znaczący wzrost sumy bilansowej oraz zadłużenia Spółki, przez co zwiększy się ryzyko utraty płynności, jednakże nabycie podmiotu prowadzącego działalność operacyjną daje szansę na przezwycięzenie stagnacji w Spółce i poprawę jej sytuacji finansowej.

4. Analiza gospodarcza Virtual Vision S.A.

Ze względu na brak prowadzenia działalności w ramach produkcji, na analizę gospodarczą istotny wpływ ma rozpoczęcie nowej działalności – sieci klinik stomatologicznych.

4.1. Nowa działalność Grupy Kapitałowej - sieć klinik stomatologicznych EURODENTAL

EURODENTAL powstało w 1989 roku z myślą o wprowadzeniu do Polski nowoczesnych metod leczenia dentystycznego, które nie były stosowane wówczas w kraju.

Przewaga konkurencyjna firmy polegała na połączeniu wiedzy wynikającej z tradycji pokoleniowej twórców przedsięwzięcia oraz importowanego z zagranicy "know how".

Import technologii odbywał się poprzez sprowadzanie specjalistów w kluczowych dziedzinach stomatologii, organizację szkoleń dla personelu, zakup sprzętu i konsekwentne wdrażanie nowoczesnych metod postępowania medycznego, co pozwoliło na zdobycie istotnej pozycji na rynku.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu **Centrum stomatologiczne EURODENTAL to sieć klinik stomatologicznych, w ramach której jest 21 foteli dentystycznych rozmieszczonych w 5 klinikach w Warszawie. EURODENTAL zatrudnia ponad 100 osób w tym 25 lekarzy.**

Ponadto EURODENTAL jest od roku 1992 liderem wśród klinik wykonujących zabiegi z zakresu implantologii stomatologicznej i nowoczesnej ortodoncji.

Virtual Vision w ramach nabycia Centrum stomatologicznego EURODENTAL nabył również nowoczesny sprzęt diagnostyczny, (tomografia stomatologiczna) oraz sprzęt umożliwiający wykonywanie najnowocześniejszych zabiegów leczniczych z zakresu mikrochirurgii stomatologicznej (mikroskop, sprzęt do mikrochirurgii). Do Grupy Kapitałowej włączone zostało również nowoczesnie wyposażone laboratorium protetyczne a uzyskana w ten sposób samowystarczalność usprawnia organizację pracy i poprawia jakość indywidualnych rozwiązań protetycznych.

EURODENTAL ma pozycję eksperta w stomatologii i stanowi rozpoznawalną markę na rynku.

Od początku działalności Centrum Stomatologicznego EURODENTAL, zasadą postępowania wobec pacjenta jest całościowe zorganizowanie leczenia dentystycznego od zaplanowania zgodnie z indywidualnymi potrzebami i możliwościami klienta po wykonanie nawet zaawansowanych technologicznie procedur medycznych a następnie postępowanie profilaktyczne.

Wpływa to na wysoką lojalność klientów, niektórzy pacjenci wracają do EURODENTAL nawet po kilkuletniej przerwie. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumenty bazach danych EURODENTAL znajduje się około 200.000 pacjentów, większość z nich to klienci indywidualni, klienci instytucjonalni nie przekraczają 10% a współpraca z NFZ jest prowadzona w nieznacznym wymiarze. Centrum Stomatologiczne EURODENTAL charakteryzuje się również wysoką lojalnością pracowników i współpracowników, związanych z EURODENTAL od wielu lat.

Centrum stomatologiczne EURODENTAL jako pierwsze przedsiębiorstwo medyczne w Europie Środkowo-Wschodniej wprowadziło System Zarządzania Jakością i uzyskało certyfikat jego zgodności z Normą 9001. Pozwoliło to jednoznacznie wyznaczyć procesy, na których oparta jest działalność, co

gwarantuje powtarzalność procesów oraz poprawia efektywność pracy. Umożliwia również automatyczne funkcjonowanie systemu opieki stomatologicznej dla pacjentów w ramach EURODENTAL.

4.2. Umowy zakupu Centrum Stomatologicznego EURODENTAL

W 2014 roku Virtual Vision podjął decyzję o rozszerzeniu działalności o stomatologiczną działalność usługową poprzez zakup Centrum Stomatologicznego EURODENTAL. Ze względu na to, że Centrum Stomatologiczne EURODENTAL działało w ramach kilku podmiotów, transakcja jest realizowana poprzez zakup dwóch podmiotów (EURODENTAL S.A. oraz Mika Sp. z o.o.) oraz zorganizowanej części przedsiębiorstw czterech podmiotów i umowę na zakup wartości niematerialnych. Umowy zawarte na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu zostały przedstawione poniżej.

Umowa nabycia EURODENTAL S.A. przez VIRTUAL VISION S.A.

Dnia 31.10.2014 r. Virtual Vision zawarł umowę z Roderyck Invest Ltd na zakup spółki EURODENTAL S.A. Cena zakupu spółki EURODENTAL S.A. wyniosła 100.000,00 zł, z zastrzeżeniem, że w przypadku wniesienia zorganizowanych części przedsiębiorstw, pozwalających na prowadzenie działalności sieci klinik EURODENTAL (w szczególności pięć przychodni stomatologicznych w Warszawie i okolicach) cena zakupu EURODENTAL S.A. zostanie zwiększona o wartość podmiotu wg wyceny. Proces wnoszenia zorganizowanych części przedsiębiorstw ma zostać zakończony do 31 stycznia 2015 roku, po zakończeniu procesu przejęcia Virtual Vision poinformuje o dokładnej cenie transakcji.

Od 31.10.2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu jest prowadzony proces nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa czterech podmiotów przez Virtual Vision oraz jego podmiot zależny – EURODENTAL S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zostały zawarte umowy wskazane poniżej. Od dnia niniejszego raportu do dnia 31.01.2015 r. zostaną zawarte pozostałe umowy, w tym m.in. umowa zakupu znaku towarowego i domeny www.eurodental.pl. Długi czas trwania procesu wynika z konieczności zawarcia odrębnych umów z podmiotami składającymi się na GRUPĘ EURODENTAL oraz konieczność dokonania przeksięgowania poszczególnych składników majątku.

Umowy zawarte przez podmiot zależny Virtual Vision - EURODENTAL S.A.

Ze względu na to, że przedsiębiorstwo klinik stomatologicznych było prowadzone przez kilka podmiotów, powiązanych osobowo, transakcja jest dokonywana poprzez szereg umów zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa:

- 1) EURODENTAL S.A. - podmiot zależny Emitenta zawarł 31.10.2014 r. umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa EURODENTAL Sp. z o.o., w skład której wchodzi m.in. 3 kliniki stomatologiczne w Warszawie, wartości niematerialne i prawne o wartości 68 tys. zł, środki trwałe o wartości 510 tys. zł, wyposażenie o wartości księgowej równej

43 tys. zł, zapasy o wartości 65 tys. zł, umowy cywilno-prawne z personelem, kaucje, zawarte kontrakty (w tym kontrakt z NFZ).

2) EURODENTAL S.A. - podmiot zależny Emitenta 31.10.2014 r. zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa EURODENTAL S.A. S.K.A., w skład której wchodzi m.in. 2 kliniki stomatologiczne w Warszawie, wartości niematerialne i prawne i środki trwałe o wartości 8 tys. zł, zapasy o wartości 53 tys. zł, umowy cywilno-prawne z personelem, zawarte kontrakty i umowy.

3) EURODENTAL S.A. - podmiot zależny Emitenta 31.10.2014 r. zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa EURODENTAL Agnieszka Sicińska niezbędnej do prowadzenia obsługi 5 klinik stomatologicznych wskazanych powyżej, w skład której wchodzi m.in. wartości niematerialne i prawne i środki trwałe o wartości 13 tys. zł, umowy cywilno-prawne.

Umowy zawarte przez Virtual Vision:

1) Virtual Vision 31.10.2014 r. zawarł umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa EURODENTAL Sp. z o.o. związanej z działalnością laboratorium protetycznego, w tym m.in. środki trwałe o wartości 360 tys. zł, wyposażenie o wartości 352 tys. zł, materiały laboratoryjne o wartości 143 tys. zł, umowy cywilno-prawne z pracownikami.

2) Virtual Vision w dniu 4 grudnia 2014 r. nabył od Roderyck Invest Ltd 100% udziałów w spółce Mika Sp. z o.o., a następnie Virtual Vision dokonał sprzedaży na rzecz Mika Sp. z o.o. zorganizowane przedsiębiorstwo prowadzące laboratorium protetyczne (Virtual Vision nabył przedsiębiorstwo 31.10.2014 r. od EURODENTAL Sp. z o.o.). Wniesienie laboratorium do podmiotu Mika sp. z o.o. ma na celu oddzielenie działalności laboratorium od sieci klinik stomatologicznej.

3) Virtual Vision dokonał zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa EW6L Sp. z o.o. związanej z działalnością administracyjną, obejmującą m.in. artykuły biurowe o wartości 4 tys. zł, wyposażenie biura o wartości 68 tys. zł, środki trwałe o wartości 650 tys. zł, wartości niematerialne i prawne o wartości 127 tys. zł, kontrakty i umowy handlowe zawarte przez EW6L, umowy o pracę i umowy cywilno-prawne z pracownikami.

Zakup został dokonany przez Virtual Vision w celu ograniczenia wspólnych kosztów, poprzez prowadzenie jednej administracji, jak również w celu zakupu aktywów niezbędnych do prowadzenia działalności zarówno Virtual Vision.

4) W dniu 4 grudnia 2014 r. Virtual Vision dokonał sprzedaży na rzecz EURODENTAL S.A. zorganizowaną część przedsiębiorstwa o wartości 900 tys. zł, w skład której wchodzi wartości niematerialne i prawne wynikające z podpisanych kontraktów, umowy z pracownikami.

4.3 Analiza gospodarcza Virtual Vision

Dotychczasowa działalność polegająca na produkcji filmów i programów jest mocno uzależniona od zawartych kontraktów oraz od finansowania. Jak pokazuje historia działalności Virtual Vision rozmowy dotyczące zawarcia kontraktów trwają kilka miesięcy i mogą się zakończyć niepowodzeniem, co jest największym czynnikiem ryzyka w tej branży.

Virtual Vision w 2014 roku praktycznie nie prowadził działalności związanej z produkcją filmów i programów. Spółka nie prowadzi obecnie działalności podstawowej (realizacja produkcji), a prognoza obecnej działalności ze względu na brak finansowania i zawartych kontraktów jest niemożliwa.

Nabyta przez Virtual Vision w IV kwartale sieć klinik EURODENTAL to przedsiębiorstwo o mocnej pozycji na rynku. Zarząd oraz kluczowi pracownicy EURODENTAL S.A. działają na rynku od wielu lat, co wpływa na wysoki poziom wiedzy oraz wysoką lojalność klientów.

Pomimo, iż działalność stomatologiczna nie jest komplementarna z obecnym modelem biznesowym Virtual Vision, stanowi w naszej opinii słuszny kierunek rozwoju. Rozszerzenie działalności może wpłynąć na dywersyfikację biznesu oraz uzyskanie stałych comiesięcznych wpływów, których nie zapewnia działalność produkcyjna. Rozwój działalności powinien wpłynąć na poprawienie sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

5. Analiza planów rozwojowych

Analiza planów rozwojowych związanych z działalnością produkcyjną Virtual Vision jest trudna, ze względu na duże uzależnienie działalności od pozyskanych kontraktów.

EURODENTAL S.A. – podmiot zależny Virtual Vision planuje dalszy rozwój sieci klinik stomatologicznych, poprzez rozwój otwartych klinik, a w dalszej perspektywie otwarcie kolejnych.

Połączenie EURODENTAL S.A. z Virtual Vision może również przyspieszyć ekspansję na rynku niemieckim (poprzez obecność Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Virtual Vision na tym rynku). Ekspansja Centrum Stomatologicznego EURODENTAL na rynek niemiecki jest planowana przez turystykę medyczną. Zgodnie z raportem Treatment abroad, stomatologia stanowiła w 2012 roku jedną z najpopularniejszych dziedzin w turystyce medycznej (ocena popularności - 32% respondentów), co może wpłynąć na pozyskanie do sieci klinik stomatologicznych klientów z Europy Zachodniej.

6. Opinia dotycząca kontynuowania przez Emitenta działalności oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości

Pomimo, że emisja obligacji na kwotę 12 mln zł wpłynie przy obecnym poziomie kapitałów na wyraźne zwiększenie poziomu zadłużenia Spółki, w naszej ocenie nabycie spółki EURODENTAL S.A. wraz z zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa pozwoli Spółce na kontynuowanie działalności oraz wpłynie na lepsze perspektywy jej prowadzenia w przyszłości. Ponadto emisja obligacji jest związana z nabyciem przedsiębiorstwa EURODENTAL, co zmniejsza ryzyko związane z zadłużeniem.

W naszej opinii działalność Virtual Vision oparta wyłącznie na produkcji programów i filmów jest bardzo ryzykowna, co potwierdzają wyniki Spółki za III kwartał 2014 roku. Rozszerzenie i dywersyfikacja modelu biznesowego jest dobrym kierunkiem, który pozwoli Spółce kontynuować działalność i poprawić wyniki finansowe.

Podsumowanie

Dotychczasowa działalność Virtual Vision nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Spółka nie generowała przychodów ze sprzedaży, a duża strata z lat poprzednich wpływa na niski poziom kapitałów własnych.

Rozpoczęcie nowej działalności w innej branży może zmniejszyć ryzyko i wpłynąć na dywersyfikację działalności. Przede wszystkim jednak pozwoli Grupie Kapitałowej na generowanie przychodów ze sprzedaży i znaczącą poprawę wyników finansowych.

Finansowanie zakupu GRUPY EURODENTAL przez emisję obligacji znacząco zwiększy poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej Virtual Vision oraz wpłynie na zwiększenie kosztów finansowych. Jednak oceniamy, iż zyski generowane przez spółkę EURODENTAL przełożą się pomimo wzrostu kosztów finansowych na poprawę zysku Grupy Kapitałowej w kolejnych latach.

Wątpliwości może budzić sposób dokonania transakcji – poprzez zawarcie wielu umów z kilkoma podmiotami. W naszej opinii Virtual Vision powinien po zakończeniu transakcji dokładnie przedstawić wartość nabytego podmiotu, szczegółowy opis poszczególnych transakcji oraz prognozę wyników EURODENTAL S.A. na rok 2015.

Reasumując oceniamy, że rozpoczęcie nowej działalności może pozytywnie wpłynąć na sytuację finansową i gospodarczą Virtual Vision S.A.

KRS Spółki

Identyfikator wydruku: RP/284832/13/20141228103511

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.12.2014 godz. 10:35:11

Numer KRS: 0000284832

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		16.07.2007	
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu 04.03.2014
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/59504/13/793	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 141031623, NIP: ---
3.Firma, pod którą spółka działa	VIRTUAL VISION SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. BOCIANIA, nr 47, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-807, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	29 CZERWCA 2007 ROKU, AKT NOTARIALNY REP. A NR 3282/2007, KANCELARIA NOTARIALNA MAREK RUDZIŃSKI, UL. POWĄŻKOWSKA 44C, 01-797 WARSZAWA
	2	03.08.2007 R., NOTARIUSZ MAREK RUDZIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. POWĄŻKOWSKA 44C, REP. A NR 3960/2007, NOWE BRZMIENIE § 11 UST. 1.
	3	12.05.2008 R., REP. A NR 4241/2008, MAREK RUDZIŃSKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. POWĄŻKOWSKIEJ NR 44C 07.11.2008 R., REP. A NR 7494/2008, MAREK RUDZIŃSKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. POWĄŻKOWSKIEJ NR 44C ZMIENIONO PAR. 6 UST. 1 STATUTU
	4	ZMIANA § 6 Z DN. 30.06.2009 - NOTARIUSZ MAREK RUDZIŃSKI, KN W WARSZAWIE, NR REP. A 2730/2009
	5	AKT NOTARIALNY Z 30.06.2009 REPERTORIUM A 2730/2009 - MAREK RUDZIŃSKI, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIANA: § 6 USTĘP 1
	6	ZMIANA STATUTU SPÓŁKI WEDŁUG UCHWAŁY NR 2/2010 § 3 AKTU ZAŁOŻYCIELSKIEGO Z 24 MARCA 2010, REPERTORIUM A NR 932/2010, KANCELARIA NOTARIALNA MAREK RUDZIŃSKI ZMIANA STATUTU SPÓŁKI W TEN SPOSÓB, ŻE § 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE PO DOKREŚLENIU KAPITAŁU SPÓŁKI WEDŁUG ZAŁĄCZONEGO AKTU NOTARIALNEGO A 1523/2010 Z DNIA 21 MAJA 2010, KANCELARII NOTARIALNEJ MAREKA RUDZIŃSKIEGO
	7	AKT NOTARIALNY REP. A 6055/2013 - Z DNIA 26.06.2013 - NOTARIUSZ W WARSZAWIE MAREK RUDZIŃSKI, PROTOKÓŁ Z NADZWYKZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA W DNIU 26.06.2013 ZAWIERAJĄCY MIĘDZY INNYMI UCHWAŁĘ NR 15 ZMIANA STATUTU SPÓŁKI POPRZEC DODANIE DO PARAGRAFU 8 STATUTU SPÓŁKI PUNKTU 4

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	2 500 000,00 Zł.

2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	250000000
4. Wartość nominalna akcji	0,01 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 500 000,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpłat	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A - AKCJE IMIENNE UPRIWILEJOWANE
	2. Liczba akcji w danej serii	30000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	30.000.000 AKCJI IMIENNYCH UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY W TEN SPOSÓB, ŻE NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY.
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA B - AKCJE ZWYKŁE NA OKAZIATELA
	2. Liczba akcji w danej serii	20000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	SERIA C - AKCJE ZWYKŁE NA OKAZIATELA
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	24820918
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	30179082
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	26500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

	uprzywilejowane	
7	1.Nazwa serii akcji	AKCJE ZWYKLE NA OKAZIĘ SERII G
	2.Liczba akcji w danej serii	117500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUNICKI
	2.Imiona	RICHARD MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	----
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko 2.Imiona KUNICKI SANDRA MARIA

2	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	SOLVASON
	2.Imiona	IVAN
	3.Numer PESEL	---
3	1.Nazwisko	GÓRSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	55071905417
4	1.Nazwisko	CHRISTIANS
	2.Imiona	RALPH
	3.Numer PESEL	---
5	1.Nazwisko	DĄBROWSKI
	2.Imiona	SZYMON
	3.Numer PESEL	87061202255

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot prowadzącej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	22, , , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA; POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	2	72, , , INFORMATYKA
	3	73, , , DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA
	4	74, , , DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA POZOSTAŁA
	5	92, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z KULTURĄ, REKREACJĄ I SPORTEM

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	07.07.2009	16.07.2007 - 31.12.2007
	2	17.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	14.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	22.05.2013	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	22.05.2013	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	28.11.2013	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

	5	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	16.07.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	16.07.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	28.11.2013	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2012 DO 31.12.2012

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 28.12.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

Definicje i objaśnienia skrótów i nazw

Skrót/nazwa	Objaśnienie/definicja
Analiza, Dokument	Niniejszy dokument
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Spółka, Virtual Vision, Virtual Vision S.A.	Virtual Vision S.A. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana pod numerem KRS 0000284832
Grupa Kapitałowa	Virtual Vision S.A. wraz z podmiotami zależnymi: EURODENTAL S.A. i Mika Sp. z o.o.
EURODENTAL S.A.	EURODENTAL S.A. z siedzibą w Warszawie zarejestrowana pod numerem KRS 0000403186
Mika Sp. z o.o.	Mika Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zarejestrowana pod nr KRS 0000115825
GRUPA EURODENTAL, Centrum Stomatologiczne EURODENTAL, sieć klinik EURODENTAL	Grupa podmiotów związanych z działalnością klinik stomatologicznych: EURODENTAL Sp. z o.o., EURODENTAL S.A., EURODENTAL S.A. SKA, Centrum stomatologiczne EURODENTAL Agnieszka Sicińska, EW6L Sp. z o.o.
EURODENTAL SP. Z O.O.	EURODENTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana pod numerem KRS 0000402140
EURODENTAL S.A. SKA	EURODENTAL Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana pod numerem KRS 0000428349
Centrum stomatologiczne EURODENTAL Agnieszka Sicińska	Centrum stomatologiczne EURODENTAL Agnieszka Sicińska z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana pod numerem CEIDG 195661
EW6L Sp. z o.o.	EW6L Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana pod numerem KRS 0000402155
Roderyck Invest Limited, Roderyck Invest Ltd	Roderyck Invest Limited z siedzibą w Nikozji, zarejestrowana pod numerem HE 276774
Valor Partners	Valor Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

Disclaimer

Niniejszy dokument został sporządzony przez Valor Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Dokument został przygotowany zgodnie z najlepszą wiedzą Valor Partners i z zachowaniem najwyższej staranności określonej profesjonalnym charakterem prowadzonej działalności, zgodnie z dokumentami i informacjami otrzymanymi na temat Virtual Vision S.A. Valor Partners nie ponosi odpowiedzialności za nieścisłości i pominięcia wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego przekazania informacji przez Spółkę.

Valor Partners nie jest podmiotem dominującym ani zależnym wobec Virtual Vision oraz nie posiada związków osobowych lub kapitałowych które mogłyby naruszyć zasady jego bezstronności w prowadzonym procesie. Autor dokumentu nie ma żadnych powiązań osobowych lub kapitałowych z Virtual Vision.

Wszelkie opinie prognozy i szacunki sformułowane w dokumencie stanowią jedynie wyraz oceny Valor Partners wyrażonej na dzień sporządzenia dokumentu i mogą one być zmienione, w szczególności jeśli pojawią się okoliczności, które istotnie zmieniają aktualną sytuację Virtual Vision w całości i/lub poszczególnych obszarów jej działalności. Valor Partners nie ponosi odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym dokumencie.