



# **RAPORT KWARTALNY VENTURE CAPITAL POLAND S.A. CZWARTY KWARTAŁ 2012 ROKU**

**14 luty 2013 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

**I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

- 1. Dane jednostki**
- 2. Organy jednostki**
- 3. Struktura akcjonariatu**

**II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 PAŹDZIERNIKA DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU.**

**III. ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W IV KWARTALE 2012 ROKU.**

**IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE ROZWOJU SPÓŁEK PORTFELOWYCH VENTURE CAPITAL POLAND S.A.**

**V. WYBRANE DANE FINANSOWE**

- 1. Dane Venture Capital Poland S.A.**
- 2. Dane spółek portfelowych.**

**VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.**

**VII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK OBROTOWY.**

---

## I. Podstawowe informacje o Spółce

---

### 1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Polna 40 lok. 209, 00-635 Warszawa
Numer KRS:	0000353979
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS
Powstanie spółki:	VENTURE CAPITAL POLAND S.A. została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie, repertorium A nr 180/2010.
Kapitał zakładowy:	244 914,80 zł i dzieli się na 2.449.148 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Numer telefonu:	+48 22 370 24 63
Numer fax:	+48 22 370 25 23
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	<a href="http://www.vcpoland.pl">www.vcpoland.pl</a>

Zródło: Emitent

## **2. Organy jednostki**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Mariusz Ambroziak – Prezes Zarządu
- Andrzej Czapski – Członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Mirosław Chmielewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

## **3. Struktura akcjonariatu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień publikacji raportu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

<b>I.p.</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
<b>1.</b>	Barbara Nagawiecka	16,44%
<b>2.</b>	Waldemar Sałata	16,43%
<b>3.</b>	Bogdan Paszkowski	15,58%
<b>4.</b>	Rafał Brzezowski	15,58%
<b>5.</b>	Włodzimierz Wasiak	15,58%

## **II. Działalność Spółki od 1 października do 31 grudnia 2012 roku.**

Venture Capital Poland S.A. jest spółką inwestycyjną obecną na rynku od 2010 roku. Działalność inwestycyjna spółki Venture Capital Poland S.A. koncentruje się na budowaniu portfela spółek poprzez wspieranie ich finansowo, organizacyjnie i

realizacyjnie na różnych płaszczyznach działalności. Emitent finansuje rozwój spółek portfelowych oraz oferuje merytoryczne wsparcie we wczesnych etapach, ze szczególnym uwzględnieniem przekazywania know-how w zakresie zarządzania i budowy wartości przedsiębiorstwa. Emitent inwestuje w wyselekcjonowane przez Komitet Inwestycyjny podmioty niepubliczne działające w różnych branżach, ze szczególnym uwzględnieniem następujących sektorów:

- technologie telekomunikacyjne (w tym projekty internetowe oferujące unikalne e-usługi),
- nowoczesnej medycyny,
- rozwiązania biotechnologiczne,
- energetyki odnawialnej,
- projektów związanych z ochroną środowiska,
- atrakcyjne projekty/podmioty działające na rynku krócej niż 3 lata.

Venture Capital Poland zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną opiera się na zasadach prowadzenia działań inwestycyjnych, podobnie do tych na jakich opiera się działanie funduszy typu private equity/venture capital. Dlatego też jednym z kluczowych kryteriów analizy jest ocena potencjału ludzkiego spółek portfelowych oraz ich celów inwestycyjnych.

Model biznesowy Emitenta polega na wspieraniu projektów o interesujących perspektywach rozwoju w przedsiębiorstwach charakteryzujących się wysokim potencjałem ludzkim i kapitałowym, realizującym ambitne przedsięwzięcia w fazie ich budowy. Emitent czerpie korzyści bezpośrednio poprzez objęcie udziałów w projekcie w jego początkowej fazie rozwoju. Proces inwestycji kończy się pozyskaniem przez Emitenta inwestora lub też partnera branżowego, zainteresowanego uczestniczeniem w już stabilnym projekcie.

Emitent specjalizuje się we wspieraniu projektów we wstępnej fazie rozwoju, przede wszystkim innowacyjnych podmiotów na etapie początkowego, ale i tym samym największego i najszybszego rozwoju. Inwestycje w takie projekty charakteryzują się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu oraz relatywnie wysokim ryzykiem, które jednak jest w części ograniczane rygorystyczną strategią inwestycyjną Emitenta i bogatym doświadczeniem jego zespołu.

Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym Emitent nie tworzył grupy kapitałowej.

---

### **III. Istotne wydarzenia w Spółce w IV kwartale 2012 roku**

---

W czwartym kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. skierował główny nacisk na działania zmierzające do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii E oraz wprowadzenia akcji serii C i akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie rynek NewConnect.

W dniu 16 października 2012 r., w związku z zamknięciem emisji akcji serii E, Zarząd Emitenta złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w statucie. Zgodnie z treścią wspomnianego aktu notarialnego, w związku z objęciem przez Spółkę Creditdealer Sp. z o.o. 200.788 akcji zwykłych na okaziciela serii E, kapitał zakładowy Emitenta został dookreślony w statucie i wynosi 244.914,80 zł.

Następnie w dniu 22 października 2012 r. na wniosek akcjonariuszy posiadających łącznie 681.809 akcji serii C, Zarząd Venture Capital Poland S.A. podjął uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na okaziciela.

Następnie w dniu 27 listopada 2012 r. Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 23 listopada 2012 r. wpisu w KRS dotyczącego rejestracji zmian statutu Spółki (w tym związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego) oraz zamiany akcji serii C z imiennych na okaziciela.

W dniu 06 grudnia 2012 r. Emitent podpisał umowę z EBC Solicitors S.A. o wprowadzenie na rynek NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii C i E Venture Capital Poland S.A. Działania związane z wprowadzeniem na rynek NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii C i E będą kontynuowane w pierwszym kwartale 2013 r.

Wśród istotnych wydarzeń mających miejsce w spółce w czwartym kwartale 2012 roku należy wskazać również Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Capital Poland S.A., które odbyło się w dniu 27 grudnia 2012 r., na podstawie wniosku akcjonariusza, Spółki Lamanzi Trading LTD, posiadającej 151515 akcji Spółki, stanowiących 6,19 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do 151515 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Capital Poland S.A. odwołało Barbarę Nagawiecką z funkcji Członka Rady Nadzorczej i powierzyło tę funkcję Panu Michałowi Leszczyńskiemu.

W czwartym kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. kontynuował działania związane z nawiązaniem współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w

pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Ocenę efektów tych działań Zarząd przeprowadzi styczniu 2013 roku.

Zarząd Emitenta podjął również działania mające na celu obniżenie kosztów operacyjnych poprzez przeniesienie siedziby firmy. Z początkiem roku adres siedziby Venture Capital Poland S.A. został zmieniony na Warszawa, ul. Polna 40 lok 209.

---

#### **IV. Najważniejsze informacje dotyczące rozwoju spółek portfelowych Venture Capital Poland S.A.**

---



Revitum S.A. działa od 2008 roku na polskim rynku medycyny nowoczesnej oferując zaawansowane usługi diagnostyczne oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety. Usługi oferowane przez Spółkę stanowią jeden z najdokładniejszych sposobów wykrycia stanów przed-chorobowych oraz uzyskania wiedzy o kondycji naszego organizmu, co umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. prowadził działania zmierzające do rozwoju sieci sprzedaży oraz pozyskiwania nowych klientów. Efektem tych działań było przeniesienie i powiększenie o kolejny gabinet oddziału we Wrocławiu. Na koniec grudnia 2012 roku Spółka Revitum S.A. posiadała 20 oddziałów.

Zarząd Revitum S.A. konsekwentnie realizował strategię wprowadzania do sprzedaży kolejnych suplementów pod własną marką. Celem spółki jest obsługa większości przepisanych i realizowanych zamówień poprzez suplementy pod marką Revitum.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. uruchomił pierwszy etap wdrożenia systemu CRM do obsługi kilkudziesięciu tysięcy klientów Revitum, który umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług dla obecnych klientów.

Ponadto w IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. dalej pracował nad wprowadzeniem kolejnych komplementarnych usług i produktów dla stałych i przyszłych klientów w tym: testów diagnostycznych do wykonywanych przez klienta samodzielnie w domu oraz oferty pakietowe dla pracowników firm.

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Revitum S.A. prowadził również wstępne testy dotyczące wprowadzenia do sprzedaży żywności funkcjonalnej.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży na koniec grudnia 2012 roku jest trzykrotnie większa w porównaniu do wartości przychodów netto ze sprzedaży na koniec grudnia 2011 roku. Warto odnotować, że prognoza przychodów netto ze sprzedaży na koniec roku 2012 została przekoczona o 477 tys. zł to jest o 13,6 %.

Wartość zysku netto na koniec grudnia 2012 roku wyniosła 304 tys. zł, jest to wzrost o 270% w porównaniu do wartości odnotowanej na koniec 2011 roku. Jednocześnie prognoza zysku netto zakładała poziom 450 tys. zł na koniec 2012 roku.

Zarząd Revitum podtrzymuje prognozy na rok 2013, tj. osiągnięcie 6,5 mln złotych przychodów netto przy zysku netto na poziomie 1,5 mln. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 139 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 10,78% udziału w kapitale zakładowym oraz 7,16% w ogólnej liczbie głosów.



Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. została utworzona w celu wybudowania i eksploatacji nowoczesnej stacji narciarskiej wraz z towarzyszącą infrastrukturą hotelarsko-gastronomiczną na górze Kiczarz (703 m n.p.m.) w miejscowości Piwniczna Zdrój, słynącej ze swoich walorów turystycznych.

Spółka jest właścicielem gruntów o łącznej powierzchni ok. 24 ha, przygotowanych pod względem prawnym do rozpoczęcia inwestycji, w tym posiadających prawomocne pozwolenie na budowę: wyciągów krzeselkowych i orczykowych, urządzeń naśnieżających i oświetleniowych, budynku wielo-usługowego o pow. użytkowej ok. 2.000 m<sup>2</sup>, budynku gastronomicznego, 20 apartamentów wypoczynkowych, parkingu i niezbędnych dróg dojazdowych. Spółka jest również właścicielem Hotelu "Koliba" - obiektu rekreacyjno-wypoczynkowego o pow. użytkowej ok. 2.040 m<sup>2</sup> znajdującego się u podnóża góry

Kicarz. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekti S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kicarz, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W dniu 12 grudnia 2012 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Stacja Narciarska Kicarz Sp. z o.o. na którym zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu za rok 2012. Poprzednie uchwały podjęte 12 lipca 2012 roku Sąd rejestrowy odrzucił ze względu na błąd formalny. Podczas Walnego Zgromadzenia została podjęta uchwała o zmianie siedziby spółki na Warszawę, ul. Mickiewicza 62. Przeniesienie siedziby miało na celu ułatwienie działań mających na celu pozyskanie dalszego finansowania oraz powiązania siedziby z faktycznym miejscem pracy Zarządu.

Zarząd spółki w czwartym kwartale 2012 r. nadal poszukiwał finansowania, które umożliwi spółce ukończenie kompleksu narciarsko – rekreacyjnego na górze Kicarz.

Wobec nieuzyskania finansowania na dokończenie inwestycji Zarząd rozważył alternatywne drogi wyjścia z inwestycji poprzez znalezienie inwestora branżowego. Na dzień 31 grudnia 2012 roku były prowadzone rozmowy z prywatnymi inwestorami oraz funduszem inwestycyjnym mające na celu odsprzedaż projektu Stacja Narciarska Kicarz. Najbardziej zaawansowane rozmowy dotyczą odsprzedaży hotelu Koliba prywatnemu inwestorowi.

Stacja Narciarska Kicarz Sp. z o.o. na koniec grudnia 2012 r. wygenerowała 2 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 94 tys zł.



Dotychczasowa strategia Green Arrow Energy S.A. ukierunkowana była na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych i ich eksploatację w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii – małych elektrowni wodnych, farm wiatrowych oraz projektów związanych z kogeneracją biomasową.

Na mocy porozumienia zawartego dnia 3 stycznia 2012 roku pomiędzy VCP S.A. a Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych Sp. z o.o. (dawniej POPRAD Sp. z o.o.) została rozwiązana umowa inwestycyjna zawarta w dniu 1 sierpnia 2010 roku pomiędzy VCP S.A., a Poprad Sp. z o.o. Niniejsza umowa została rozwiązana z powodu braku postępu prac związanych z budową MEW oraz stagnacji w działaniu Zarządu POPRAD Sp. z o.o. i Green Arrow Energy S.A. Umowa inwestycyjna przewidywała utworzenie spółki Green

Arrow Energy S.A. oraz opisywała zasady współpracy pomiędzy Venture Capital Poland S.A., a Poprad Sp. z o.o.

Wobec powyżej opisanych zmian w Spółce, Venture Capital Poland S.A. nadal pozostaje udziałowcem Green Arrow Energy S.A. Poziom zaangażowania kapitałowego VCP S.A. nie uległ zmianie. Wszystkie udziały Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych Sp. z o.o. w spółce Green Arrow Energy S.A. odkupił inwestor indywidualny.

Venture Capital Poland S.A. posiada 350.000 akcji w Green Arrow Energy S.A., stanowiących 25,9% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Zarząd Venture Capital Poland S.A. w najbliższym możliwym terminie przekaze informacje o nowej strategii rozwoju spółki Green Arrow Energy S.A. Na obecnym etapie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej związanej z zieloną energią i według informacji uzyskanych od Zarządu GAE S.A. trwają prace nad przedstawieniem nowej strategii działania.

W IV kwartale Zarząd Venture Capital Poland S.A. wspólnie z większościowym akcjonariuszem spółki Green Arrow Energy S.A. podjęli działania mające na celu powołanie nowych władz spółki to jest Zarządu i Rady Nadzorczej. Zmiany te powinny dojść do skutku w pierwszym kwartale 2013 roku i nowy Zarząd zostanie zobligowany do przedstawienia nowej strategii spółki oraz podjęcie działalności operacyjnej. Jednocześnie Zarząd Venture Capital Poland S.A. będzie uważnie przyglądał się kolejnym działaniom podejmowanym przez nowy Zarząd Green Arrow Energy S.A. i po dokonaniu oceny podejmie decyzje o swoim dalszym zaangażowaniu w spółce portfelowej.



Credit Dealer Sp. z o.o. działa od grudnia 2010 roku na polskim rynku finansowym oferując doradztwo oraz pośrednictwo finansowe zarówno w sektorze finansów osobistych jak i firmowych.

Spółka oferuje kompleksową pomoc w uzyskaniu różnego rodzaju finansowania wszystkich możliwych form kredytu. Spółka specjalizuje się w niezależnym doradztwie w

wyborze najlepszej oferty z szerokiej palety produktów finansowych z uwzględnieniem przede wszystkim potrzeb i oczekiwań Klienta. Obecnie Spółka posiada umowy z siedemnastoma bankami i pełną ofertę produktów finansowych: kredyty hipoteczne, pożyczki gotówkowe, produkty inwestycyjne. Zespół mobilnych doradców liczy ponad 20 osób i działa w największych miastach Polski: Gdańsk, Poznań, Wrocław, Kraków. W IV kwartale 2012 roku spółka zatrudniła dwóch nowych przedstawicieli zajmujących się sprzedażą tak zwanych „chwilówek”.

W IV kwartale 2012 roku Spółka w dalszym ciągu rozwijała pośrednictwo finansowe w związku z czym w ostatnim okresie podpisała umowę współpracy z dwoma bankami w zakresie sprzedaży kredytów hipotecznych i pożyczek gotówkowych.

Ponadto w IV kwartale 2012 roku Spółka dynamicznie rozwijała ofertę pożyczek poza bankowych. Został otwarty oddział spółki w Rawie Mazowieckiej, jest to wynikiem realizacji celu strategicznego spółki, jakim penetracja miast do 30 tys. mieszkańców wokół aglomeracji warszawskiej.

Credit Dealer Sp. z o.o. na koniec grudnia 2012 roku wygenerowała 1 001 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 59 tys. zł. Warto odnotować, że spółka zrealizowała prognozę przychodów netto ze sprzedaży na poziomie 1 mln zł w 2012 roku.

---

## **V. Wybrane dane finansowe**

---

### ***1. Dane Venture Capital Poland S.A.***

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta w czwartym kwartale 2012 roku. Dane na koniec 2011 roku różnią się w niektórych przypadkach od tych publikowanych w raporcie za czwarty kwartał 2011 roku. Jest to wynikiem przeprowadzonych badań sprawozdań finansowych Emitenta i spółek portfelowych przez biegłych rewidentów po dacie publikacji raportu za czwarty kwartał 2011 roku.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za IV kwartał 2012 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 31 grudnia 2012 r.

Kategoria	4Q 2011	4Q 2012	4Q 2011 narastająco	4Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	45	23	175	108
<b>Amortyzacja</b>	6	5	12	5
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-111	-75	-233	-280
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-268	-62	-390	-280
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-715	-387	-836	-608
<b>Zysk/Strata netto</b>	-737	-385	-863	-607

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec IV kwartału 2012 roku oraz porównawcze dane na koniec IV kwartału 2011 roku.

Kategoria	31.12.2011	31.12.2012
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Należności długoterminowe</b>	0	700
<b>Należności krótkoterminowe</b>	102	768
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	24	11
<b>Kapitał własny</b>	1814	1207
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	453	644

**2. Dane spółek portfelowych:**

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za IV kwartał 2012 roku oraz narastająco od początku roku do dnia 31 grudnia 2012 r. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2011 roku.

<b>REVITUM S.A.</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>4Q 2012</b>	<b>4Q 2011 narastająco</b>	<b>4Q 2012 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	536	1 308	1 247	3 977
EBIT	- 8	134	-69	311
Wynik netto	-1	113	-41	304
Wartość kapitałów własnych	-	-	388	822
Wartość aktywów	-	-	503	1 007

<b>Green Arrow Energy S.A.</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>4Q 2012</b>	<b>4Q 2011 narastająco</b>	<b>4Q 2012 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	0	-1	-107	-3
Wynik netto	0	-1	-107	-3
Wartość kapitałów własnych	-	-	-30	-37
Wartość aktywów	-	-	4	7

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>4Q 2012</b>	<b>4Q 2011 narastająco</b>	<b>4Q 2012 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	2	0	2
EBIT	-43	-3	-99	-94
Wynik netto	-43	-3	-99	-94
Wartość kapitałów własnych	-	-	8 479	8 624
Wartość aktywów	-	-	8 762	8 944

<b>CREDIT DEALER Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>4Q 2012</b>	<b>4Q 2011 narastająco</b>	<b>4Q 2012 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	226	368	551	1001
EBIT	1	62	14	73
Wynik netto	1	57	11	59
Wartość kapitałów własnych	-	-	27	565
Wartość aktywów	-	-	45	621

---

## **VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH**

---

W IV kwartale 2012 roku Zarząd Emitenta położył nacisk na obniżenie kosztów operacyjnych funkcjonowania Spółki. Strata na działalności operacyjnej spółki to 62 tys. zł w porównaniu do straty 268 tys. w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Zarząd pracuje obecnie nad pozyskaniem funduszy z programów Unii Europejskiej na dalsze inwestycje. Pierwsze efekty tych działań powinny być widoczne w pierwszym kwartale 2013 roku.

---

**VII. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI  
PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK  
OBROTOWY.**

---

Zarząd podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie bieżącym nr 38/2012 z dnia 11 grudnia 2012 roku.

Wobec rozpatrywanej alternatywnej strategii wyjścia z inwestycji przez Zarząd Stacji Narciarskiej Kiczarz Sp. z o.o. Zarząd Emitenta podtrzymuje prognozę dezinwestycji w tej spółce portfelowej jednak będzie się przyglądał na bieżąco dalszemu rozwojowi sytuacji.

Poniższa tabela przedstawia prognozy przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland S.A. w kolejnych latach.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)				
	2011	2012 p	2013 p	2014 p	2015 p
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 244</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
<b>ATOS BH Sp. z o.o.</b>	0	0	700	350	350
<b>REVITUM Sp. z o.o.</b>	0	0	2 567	0	0
<b>St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.</b>	0	0	5 997	0	0
<b>Green Arrow Energy SA</b>	0	0	0	0	0

Mariusz Ambroziak  
  
 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski  
  
 Członek Zarządu

**Venture Capital Poland S.A.**