



**RAPORT KWARTALNY  
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.  
ZA CZWARTY KWARTAŁ 2013 ROKU**

**12 luty 2014 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

- I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**
  - 1. Dane jednostki**
  - 2. Zarząd**
  - 3. Rada Nadzorcza**
  - 4. Struktura akcjonariatu**
- II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA CZWARTY KWARTAŁ 2013 ROKU**
- III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**
- IV. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W CZWARTYM KWARTALE 2013 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**
- V. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM**
- VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI**
- VII. INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE**
- VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**
- IX. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

---

## 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*

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.

## **2. Zarząd**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

## **3. Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu 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

## **4. 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 są:

<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. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za czwarty kwartał 2013 roku

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe z bilansu podsumowujące sytuację finansową Emitenta w czwartym kwartale 2013 roku.

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2012 (tys. PLN)	PASYWA	Stan na 31.12.2013 (tys. PLN)	Stan na 31.12.2012 (tys. PLN)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	8,7	12,7	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	-58,3	17,5
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	8,7	12,7	<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	244,9	244,9
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>		
2. Wartość firmy			<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	8,7	12,7	<b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	2806,5	2806,5
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			<b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	0,0	0,0	<b>VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>		
1. Środki trwałe	0,0		<b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-3033,9	-985,6
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			<b>VII I. Zysk (strata) netto</b>	-75,8	-2048,3
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			<b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		
c) urządzenia techniczne i maszyny			<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	760,5	637,6
d) środki transportu			<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	9,0	13,3
e) inne środki trwałe			1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Środki trwałe w budowie	0,0		2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,0	0,0
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			- długoterminowa		

<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	– krótkoterminowa		
1. Od jednostek powiązanych			3. Pozostałe rezerwy	9,0	13,3
2. Od pozostałych jednostek			– długoterminowe		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	– krótkoterminowe	9,0	13,3
1. Nieruchomości	0,0		<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
2. Wartości niematerialne i prawne	0,0		1. Wobec jednostek powiązanych		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,0		2. Wobec pozostałych jednostek	0,0	0,0
a) w jednostkach powiązanych			a) kredyty i pożyczki		
– udziały lub akcje			z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
– inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe		
– udzielone pożyczki			d) inne		
– inne długoterminowe aktywa finansowe			<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>751,5</b>	<b>624,3</b>
b) w pozostałych jednostkach			1. Wobec jednostek powiązanych	537,5	455,7
– udziały lub akcje			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,0	0,0
– inne papiery wartościowe			– do 12 miesięcy		
– udzielone pożyczki			– powyżej 12 miesięcy		
– inne długoterminowe aktywa finansowe			b) inne	537,5	455,7
4. Inne inwestycje długoterminowe			2. Wobec pozostałych jednostek	214,0	168,6
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	a) kredyty i pożyczki	163,4	81,8
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			c) inne zobowiązania finansowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>693,5</b>	<b>642,4</b>	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,6	33,8
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	– do 12 miesięcy	0,6	33,8
1. Materiały			– powyżej 12 miesięcy		
2. Półprodukty i produkty w toku			e) zaliczki otrzymane na dostawy		
3. Produkty gotowe			f) zobowiązania wekslowe		
4. Towary			g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		2,9
5. Zaliczki na dostawy			h) z tytułu wynagrodzeń		

<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>17,6</b>	<b>40,8</b>	i) inne	50,0	50,0
<b>1. Należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>			3. Fundusze specjalne		
<b>a)</b>			<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- do 12 miesięcy			1. Ujemna wartość firmy		
- powyżej 12 miesięcy			2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
<b>b)</b> inne			- długoterminowe		
<b>2. Należności od pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>	17,6	40,8	- krótkoterminowe		
<b>a)</b>	6,5	21,6			
- do 12 miesięcy	6,5	21,6			
- powyżej 12 miesięcy					
<b>b)</b> z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8,9	17,2			
<b>c)</b> inne	2,2	2,0			
<b>d)</b> dochodzone na drodze sądowej					
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>675,9</b>	<b>597,2</b>			
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	675,9	597,2			
<b>a)</b> w jednostkach powiązanych	255,0	255,0			
- udziały lub akcje	255,0	255,0			
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
<b>b)</b> w pozostałych jednostkach	331,3	331,3			
- udziały lub akcje	331,3	331,3			
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
<b>c)</b> środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	89,6	10,9			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	89,6	10,9			
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					

2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		4,4		
	<b>Aktywa razem</b>	<b>702,2</b>	<b>655,1</b>	<b>Pasywa razem</b>	<b>702,2 655,1</b>

Tabela poniżej przedstawia rachunek zysków i strat Spółki za czwarty kwartał 2013 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 31 grudnia 2013 r.

		4Q2013	4Q2012	4Q2013 narastająco	4Q2012 narastająco
		(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>10,0</b>	<b>23,4</b>	<b>57,0</b>	<b>108,0</b>
-	od jednostek powiązanych				
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	10,0	23,3	57,0	107,9
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększ – wart dodat, zmniejsz – wart ujemna)				
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,1		0,1
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>44,3</b>	<b>95,9</b>	<b>310,1</b>	<b>384,7</b>
I.	Amortyzacja	4,0	4,6	4,0	4,6
II.	Zużycie materiałów i energii		0,1	1,1	0,6
III.	Usługi obce	8,4	57,4	103,5	235,5
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,4	-2,0	74,5	8,9
-	podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	29,6	33,9	118,7	128,1
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1,9	1,9	8,3	6,2
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe				0,8
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-34,3</b>	<b>-72,5</b>	<b>-253,1</b>	<b>-276,7</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>63,4</b>	<b>48,8</b>	<b>187,1</b>	<b>34,7</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Dotacje				
III.	Inne przychody operacyjne	63,4	48,8	187,1	34,7
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>4,9</b>	<b>1413,3</b>	<b>4,9</b>	<b>1412,5</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1412,3		
III.	Inne koszty operacyjne	4,9	1,0	4,9	1412,5

<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>24,2</b>	<b>-1437,0</b>	<b>-70,9</b>	<b>-1654,5</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,0</b>	<b>151,3</b>	<b>27,9</b>	<b>153,6</b>
<b>I.</b>	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			27,9	
-	od jednostek powiązanych				
<b>II.</b>	Odsetki, w tym:		13,3		15,6
-	od jednostek powiązanych				
<b>III.</b>	Zysk ze zbycia inwestycji				138,0
<b>IV.</b>	Aktualizacja wartości inwestycji		138,0		
<b>V.</b>	Inne				
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>32,8</b>	<b>541,0</b>	<b>32,8</b>	<b>547,3</b>
<b>I.</b>	Odsetki, w tym:	32,8	17,4	32,8	23,7
-	dla jednostek powiązanych				
<b>II.</b>	Strata ze zbycia inwestycji				
<b>III.</b>	Aktualizacja wartości inwestycji		523,6		523,6
<b>IV.</b>	Inne				
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-8,6</b>	<b>-1826,7</b>	<b>-75,8</b>	<b>-2048,2</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Zyski nadzwyczajne				
<b>II.</b>	Straty nadzwyczajne				
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>-8,6</b>	<b>-1826,7</b>	<b>-75,8</b>	<b>-2048,2</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>				
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>-8,6</b>	<b>-1826,7</b>	<b>-75,8</b>	<b>-2048,2</b>

Tabela poniżej przedstawia rachunek przepływów pieniężnych za czwarty kwartał 2013 r.

	<b>2013</b> 01.01- 31.12.2013 (tys. PLN)	<b>2012</b> 01.01- 31.12.2012 (tys. PLN)	<b>4Q2013</b> (tys. PLN)	<b>4Q2012</b> (tys. PLN)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I.</b> Zysk (strata) netto	-75,8	-2048,2	-8,6	-1826,7
<b>II.</b> Korekty razem	-4,1	1892,6	29,4	1865,1
<b>1.</b> Amortyzacja	4,0	4,6	4,0	4,6
<b>2.</b> Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
<b>3.</b> Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4,8	8,0	4,8	8,0
<b>4.</b> Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,0	1833,4		1833,4
<b>5.</b> Zmiana stanu rezerw	-4,3	-5,0	-4,3	-3,3
<b>6.</b> Zmiana stanu zapasów				

<b>7.</b>	Zmiana stanu należności	23,2	61,2	21,7	3,4
<b>8.</b>	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-36,2	-9,6	-1,2	19,0
<b>9.</b>	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4,4		4,4	
<b>10.</b>	Inne korekty				
<b>III.</b>	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-79,9	-155,6	20,8	38,4
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I.</b>	Wpływy	27,9	15,7	27,9	15,7
<b>1.</b>	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
<b>2.</b>	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
<b>3.</b>	Z aktywów finansowych, w tym:	27,9	15,7	27,9	15,7
<b>a)</b>	w jednostkach powiązanych	27,9		27,9	
<b>b)</b>	w pozostałych jednostkach	0,0	15,7	0,0	15,7
-	zbycie aktywów finansowych				
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
-	odsetki		15,7		15,7
-	inne wpływy z aktywów finansowych				
<b>4.</b>	Inne wpływy inwestycyjne				
<b>II.</b>	Wydatki	0,0	27,3	0,0	27,3
<b>1.</b>	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
<b>2.</b>	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
<b>3.</b>	Na aktywa finansowe, w tym:	0,0	27,3	0,0	27,3
<b>a)</b>	w jednostkach powiązanych		27,3		27,3
<b>b)</b>	w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0
-	nabycie aktywów finansowych				
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
<b>4.</b>	Inne wydatki inwestycyjne				
<b>III.</b>	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	27,9	-11,6	27,9	-11,6
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I.</b>	Wpływy	130,6	157,0	0,0	-25,0
<b>1.</b>	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
<b>2.</b>	Kredyty i pożyczki	130,6	157,0	0,0	0,0
<b>3.</b>	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
<b>4.</b>	Inne wpływy finansowe				-25,0
<b>II.</b>	Wydatki	0,0	2,9	0,0	2,9
<b>1.</b>	Nabycie udziałów (akcji) własnych				

2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4.	Spląty kredytów i pożyczek				
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8.	Odsetki				
9.	Inne wydatki finansowe		2,9		2,9
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	130,6	154,1	0,0	-27,9
D.	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>78,6</b>	<b>-13,1</b>	<b>48,7</b>	<b>-1,1</b>
E.	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>				
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11,0</b>	<b>24,1</b>	<b>40,9</b>	<b>12,1</b>
G.	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>89,6</b>	<b>11,0</b>	<b>89,6</b>	<b>11,0</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym za czwarty kwartał 2013 r.

	2013 01.01.- 31.12.2013 (tys. PLN)	2012 01.01.- 31.12.2012 (tys. PLN)	4Q2013 (tys. PLN)	4Q2012 (tys. PLN)
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>17,5</b>	<b>1813,7</b>	<b>-49,7</b>	<b>1592,2</b>
- korekty błędów podstawowych				
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>17,5</b>	<b>1813,7</b>	<b>-49,7</b>	<b>1592,2</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>244,9</b>	<b>224,8</b>	<b>244,9</b>	<b>224,8</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>	<b>0,0</b>	<b>20,1</b>
- podwyższenie kapitału zakładowego		20,1		20,1
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- umorzenia udziałów (akcji)				
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>244,9</b>	<b>244,9</b>	<b>244,9</b>	<b>244,9</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>				
<b>2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>				
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>				
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>				
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>				

<b>3.</b>	Udziały (akcje) własne na początek okresu				
<b>a)</b>	zwiększenie				
<b>b)</b>	zmniejszenie				
<b>3.1.</b>	Udziały (akcje) własne na koniec okresu				
<b>4.</b>	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2806,5	2574,5	2806,5	2574,5
<b>4.1.</b>	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,0	232,0	0,0	232,0
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)	0,0	232,0	0,0	232,0
-	akcji powyżej wartości nominalnej		232,0		232,0
-	z podziału zysku (ustawowo)				
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	pokrycia straty				
<b>4.2.</b>	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2806,5	2806,5	2806,5	2806,5
<b>5.</b>	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu				
<b>5.1.</b>	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny				
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)				
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)				
-	zbycia środków trwałych				
<b>5.2.</b>	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
<b>6.</b>	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu				
<b>6.1.</b>	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych				
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)				
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)				
<b>6.2.</b>	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu				
<b>7.</b>	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-3033,9	-985,6	-3033,9	-985,6
<b>7.1.</b>	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
-	korekty błędów podstawowych				
<b>7.2.</b>	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach				
<b>a)</b>	zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	podziału zysku z lat ubiegłych				
<b>b)</b>	zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
	odpis na kapitał zapasowy				
	rozlicz. aktywów z tyt. odroczonego podatku				
<b>7.3.</b>	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
<b>7.4.</b>	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,0	0,0	0,0	0,0
-	korekty błędów podstawowych				
<b>7.5.</b>	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3033,9	-985,6	-3101,2	-1207,1

a)	zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
<b>7.6.</b>	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-3033,9	-985,6	-3101,2	-1207,2
<b>7.7.</b>	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu				
<b>8.</b>	Wynik netto				
a)	zysk netto				
b)	strata netto	-75,8	-2048,3	-8,5	-1826,7
c)	odpisy z zysku				
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-58,3</b>	<b>17,5</b>	<b>-58,3</b>	<b>17,5</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>				

### **III. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą.

Szczegółowe zasady rachunkowości zostały przedstawione poniżej i są takie same jak zasady opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym Venture Capital Poland S.A. za 2012 r. opublikowanym w dniu 23 maja 2013 r. W okresie objętym niniejszym raportem nie dokonano zmian w zakresie polityki rachunkowości.

#### **Zasady przyjęte przy sporządzeniu kwartalnego sprawozdania finansowego**

- a.** Niniejsze kwartalne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 października do 31 grudnia 2013 roku zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć dotychczasowego jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Akcjonariuszy Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.
- b.** W skład Venture Capital Poland S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe. W trakcie okresu od 01 października 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.
- c.** Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.
- d.** Walutą sprawozdawczą jest złoty polski.

- e. Wynik finansowy Spółki za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

### **Zastosowane zasady i metody rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

Aktywa i pasywa na dzień bilansowy wyceniono według zasad określonych ustawą o rachunkowości, z tym że:

#### **a. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Przy określaniu amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przyjmuje się, że składniki o cenie jednostkowej poniżej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty w 100% wartości w momencie zakupu.

W przypadku Spółki, na wartości niematerialne i prawne składa się licencja na stronę www.

#### **b. Środki trwałe**

Środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe o niskiej wartości początkowej (do 3 500,00 zł) Spółka umarza co do zasady jednorazowo w 100% wartości w momencie przyjęcia ich do użytkowania.

Pozostałe środki trwałe umarzone są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

Stawka amortyzacji określana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

#### **c. Zapasy - materiały**

Materiały wycenia się na według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Wyceny w roku obrotowym rozchodu materiałów dokonuje się wg zasad cen w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen (kosztów) tych składników aktywów, które dotyczą ściśle określonych przedsięwzięć, niezależnie od daty zakupu lub wytworzenia.

#### **d. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe ewidencjonuje się według rodzajów i waluty oraz w sposób umożliwiający podział na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się zgodnie z poszczególnymi składnikami tych aktywów oraz w podziale na aktywa w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

#### **e. Należności**

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

Należności w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej z dnia poprzedzającego dzień transakcji. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień a kursem waluty w dniu powstania należności, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje odpisów aktualizujących wartość należności skierowanych do sądu lub windykacji.

#### **f. Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

#### **g. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeśli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

#### **h. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

#### **i. Kapitały (fundusze) własne**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu Spółki.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zakładowy Spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym lub w kwocie objętego przez akcjonariuszy kapitału lecz na dzień bilansowy niezarejestrowanego podwyższenia w przypadku, gdy rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła do dnia sporządzenia sprawozdania.

#### **j. Zobowiązania**

Zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Jeśli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe zobowiązania wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej z dnia poprzedzającego dzień transakcji. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe, powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

**k. Wynik finansowy**

- na wynik finansowy składa się wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w tym z tytułu przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki), wynik na działalności finansowej i wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego;
- Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat;
- przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i ujmowane są w okresach, którego dotyczą;
- Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym;
- koszty działalności operacyjnej obejmują wszystkie koszty związane z prowadzoną działalnością;
- pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z normalną działalnością, wpływające na wynik finansowy;
- przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, koszty finansowe natomiast stanowią poniesione koszty operacji finansowych; odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku; różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych;
- wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi wynikającymi ze zdarzeń losowych;
- opodatkowanie – wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz aktywa i rezerwa na przejściową różnicę z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych, których powstanie spowodowane jest odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony na dzień bilansowy – w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

**I. Rachunek przepływów pieniężnych**

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

---

**IV. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w czwartym kwartale 2013 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki**

---

W czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. kontynuował działania rozpoczęte w marcu 2013 r. dotyczące postawienia w stan natychmiastowej

wymagalności wierzytelności Spółki o zapłatę kwoty 1.399.999,84 zł przeciwko wspólnikom byłej spółki portfelowej ATOS BH Sp. z o.o.

Działania te doprowadziły do zawarcia w dniu 20 stycznia 2014 r. pomiędzy Emitentem a wspólnikami byłej Spółki Portfelowej, ugody sądowej w sprawie wszczętej przez Emitenta o zapłatę powyższej wspomianej kwoty.

Zgodnie z treścią ugody wspólnicy byłej Spółki portfelowej zobowiązali się solidarnie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 1.399.999,84 zł w terminie do 30 listopada 2014 r. wraz z odsetkami ustawowymi w razie opóźnienia w zapłacie oraz kwoty 35.000 zł w terminie do dnia 28 lutego 2014 r. tytułem zwrotu połowy opłaty sądowej od pozwu. Jednocześnie strony postępowania zrzekły się względem siebie wzajemnie roszczeń związanych z przedmiotem postępowania.

W czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Emitenta doprowadził do następných częściowych egzekucji zadłużenia od byłej spółki portfelowej ATOS BH Sp. z o.o.

Emitent w czwartym kwartale 2013 roku nie odnotował zdarzeń o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

---

**V. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.**

---

Zarząd podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie bieżącym nr 17/2013 z dnia 14 sierpnia 2013 roku. Zarząd na koniec roku przeprowadził analizę wyników finansowych oraz później publikowanych informacji ze spółek portfelowych i na tej podstawie przedstawia dodatkową analizę możliwości realizacji prognoz przychodów z dezinwestycji.

**1. ATOS BH Sp. z o.o.**

W nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 8/2013 Zarządu Venture Capital Poland S.A. dotyczącego postawienia w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności Emitenta wobec współników byłej spółki portfelowej oraz podjętych działań prawnych zmierzających do skutecznej egzekucji należnej Emitentowi ceny za udziały w byłej spółce portfelowej w kwocie 1.399.999,84 zł, Zarząd Venture Capital Poland S.A. postanawia zmienić prognozy z dezinwestycji w tej byłej spółce portfelowej. Zarząd Emitenta informuje, iż prognoza z dezinwestycji w ATOS BH Sp. z o.o. jest zależna od postanowień sądu, a nie warunków rynkowych oraz decyzji Zarządu Venture Capital Poland S.A.

W dniu 20 stycznia 2014 r. Emitent opublikował raport EBI nr 1/2014 na temat zawarcia pomiędzy Emitentem a współnikami byłej Spółki Portfelowej, ugody sądowej w sprawie wszczętej przez Spółkę o zapłatę kwoty 1.399.999,84 zł.

Zgodnie z treścią ugody wspólnicy Spółki portfelowej zobowiązali się solidarnie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 1.399.999,84 zł w terminie do 30 listopada 2014 r. wraz z odsetkami ustawowymi w razie opóźnienia w zapłacie oraz kwoty 35.000 zł w terminie do dnia 28 lutego 2014 r. tytułem zwrotu połowy opłaty sądowej od pozwu. Jednocześnie strony postępowania zrzekły się względem siebie wzajemnie roszczeń związanych z przedmiotem postępowania.

W związku z powyższymi informacjami Emitent podtrzymuje prognozy z dezinwestycji w byłej Spółce Portfelowej.

**2. Revitum S.A.**

W nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 13/2013 Revitum S.A. dotyczącego korekty prognozy wyników finansowych na koniec 2013 roku w Revitum S.A., Zarząd Venture Capital Poland S.A. postanowił skorygować prognozowany przychód z dezinwestycji w tej spółce portfelowej.

Następnie w dniu 4 lutego 2014 r. Zarząd Spółki Revitum S.A. opublikował kolejną korektę prognoz w raporcie EBI nr 2/2014. Po przeanalizowaniu zawartych w raporcie informacji Emitent postanowił podtrzymać prognozę przychodów z dezinwestycji w Spółce portfelowej.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2013 p	2014 p	2015 p
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>2098</b>	<b>700</b>
ATOS BH Sp. z o.o.	0	700	700
REVITUM S.A.	0	1198	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	200	0
Green Arrow Energy S.A.	0	0	0

---

## VI. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.

---



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 trzecim kwartale 2013 r. Zarząd Revitum S.A. podjął współpracę z Cambridge-Diagnostics (Polska) s.c., co zaowocowało wprowadzeniem nowej usługi "Test na Nietolerancje Pokarmowe klasy IgG" wykonywany z krwi w czwartym kwartale 2013 r.

W trzecim kwartale wzrosły koszty ponoszone na marketing przez Revitum S.A. i w związku z tym w czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Revitum S.A. pracował nad ulepszeniem strategii marketingowej w taki sposób, aby koszty ponoszone na marketing przekładały się na większą zyskowność działalności Spółki.

W czwartym kwartale Spółka prowadziła prace nad wdrożeniem innowacyjnego systemu do monitoringu samopoczucia i dolegliwości klientów. Wdrożenie takiego systemu pozwoli na dużo szybsze i precyzyjniejsze reagowanie na potrzeby klientów. System ten ma działać w oparciu o istniejący w Spółce crm.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za czwarty kwartał 2013 r. Revitum S.A.

REVITUM S.A.	4Q 2012	4Q 2013	4Q 2012 narastająco	4Q 2013 narastająco
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	1 308	1 563	3 977	6 092
EBIT	96	68	285	539
Wynik netto	72	56	263	438
Wartość kapitałów własnych	-	-	763	942
Wartość aktywów	-	-	982	1 250

Venture Capital Poland S.A. posiada 132 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 10,24% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,80% w ogólnej liczbie głosów.

Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. została utworzona w celu wybudowania i eksploatacji nowoczesnej stacji narciarskiej wraz z towarzyszącą infrastrukturą hotelarsko-gastronomiczną na górze Kiczar (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 Kiczar. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekci S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczar, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W czwartym kwartale Zarząd spółki zakończył prace mające na celu uaktualnienie budżetu inwestycji oraz prowadził audyt techniczny domu wypoczynkowego „Koliba”.

W czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Stacji Narciarskiej Kiczar S.A. prowadził rozmowy z Lasami Państwowymi oraz Starostwem Powiatowym w sprawie wyjaśnienia aktualnej sytuacji i przestrzegania zasad ochrony środowiska.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za czwarty kwartał 2013 r. Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o.

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2012</b>	<b>4Q 2013</b>	<b>4Q 2012 narastająco</b>	<b>4Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	2	6	2	13
EBIT	-3	2	-94	-20
Wynik netto	-3	2	-94	-20
Wartość kapitałów własnych	-	-	8 624	8 604
Wartość aktywów	-	-	8 944	9 211

Venture Capital Poland S.A. posiada 417 udziałów w SN Kiczar Sp. z o.o., stanowiących

2,72% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.



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.

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 czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Green Arrow Energy S.A. skierował główny nacisk na działania zmierzające do zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2012. Efektem tych działań było przeprowadzenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 7 października 2013 roku, podczas którego zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad. Do żadnej z uchwał objętych protokołem z Walnego Zgromadzenia nie zgłoszono sprzeciwów.

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.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za czwarty kwartał 2013 r. Green Arrow Energy S.A.

Green Arrow Energy S.A.	4Q 2012	4Q 2013	4Q 2012 narastająco	4Q 2013 narastająco
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	-12	-1	-13	-6
Wynik netto	-15	-2	-16	-7
Wartość kapitałów własnych	-	-	-51	-57
Wartość aktywów	-	-	4	5

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.



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 czwartym kwartale 2013 r. Zarząd Spółki rozwijał dalej produkt pożyczkę chwilową zabezpieczoną hipoteką. Jest to nowy, ciekawy produkt na polskim rynku pożyczek poza bankowych. Produkt został sparametryzowany w taki sposób, że maksymalny czas na jaki jest udzielana pożyczka to 3 miesiące, a kwota pożyczki jest uzależniona od operatów szacunkowych nieruchomości zabezpieczającej pożyczkę i jest określona w przedziale od 25 do 400 tys. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 5.100 udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za czwarty kwartał 2013 r. Credit Dealer Sp. z o.o.

CREDIT DEALER Sp. z o.o.	4Q 2012	4Q 2013	4Q 2012 narastająco	4Q 2013 narastająco
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	368	317	1001	1051
EBIT	62	32	73	97
Wynik netto	57	2	59	79
Wartość kapitałów własnych	-	-	565	616
Wartość aktywów	-	-	621	681

## VII. Inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W okresie objętym raportem Emitent nie podejmował inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

## VIII. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

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

---

**IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty**

---

Powołania przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu – 2.

Umowy o pracę – 1.

Mariusz Ambroziak  
  
*Prezes Zarządu*

Andrzej Czapski  
  
*Członek Zarządu*

**Venture Capital Poland S.A.**