



**RAPORT KWARTALNY
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
ZA TRZECI KWARTAŁ 2014 ROKU**

14 LISTOPADA 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 TRZECI KWARTAŁ 2014 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 TRZECIM KWARTALE 2014 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:	www.vcpoland.pl

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 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

W dniu 31 sierpnia 2014 r. Pan Mariusz Ambroziak złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Następnie na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 1 września 2014 r. do Zarządu Spółki powołany został Pan Bogdan Paszkowski, któremu powierzona została funkcja Prezesa Zarządu. Pan Bogdan Paszkowski powołany został zgodnie z §13 ust. 2 statutu Spółki na trzyletnią kadencję. W związku z tym na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Bogdan Paszkowski – 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:

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

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2014 roku

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe z bilansu podsumowujące sytuację finansową Emitenta w trzecim kwartale 2014 roku.

AKTYWA		Stan na 30.09.2014 (tys. PLN)	Stan na 30.09.2013 (tys. PLN)	PASYWA		Stan na 30.09.2014 (tys. PLN)	Stan na 30.09.2013 (tys. PLN)
A.	Aktywa trwałe	850,3	12,7	A.	Kapitał (fundusz) własny	335,4	-49,8
I.	Wartości niematerialne i prawne	8,7	12,7	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	244,9	244,9
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość)		

ujemna)						
2.	Wartość firmy			III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	8,7	12,7	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2806,5 2806,5
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	
II	Rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0	VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	
1.	Środki trwałe	0,0	0,0	VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2766,6 -3033,9
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			VII I.	Zysk (strata) netto	50,6 -67,3
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	
c)	urządzenia techniczne i maszyny			B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	637,2 733,2
d)	środki transportu			I.	Rezerwy na zobowiązania	3,3 13,3
e)	inne środki trwałe			1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
2.	Środki trwałe w budowie			2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,0 0,0
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			-	długoterminowa	
II I.	Należności długoterminowe	0,0	0,0	-	krótkoterminowa	
1.	Od jednostek powiązanych			3.	Pozostałe rezerwy	3,3 13,3
2.	Od pozostałych jednostek			-	długoterminowe	
IV	Inwestycje długoterminowe	841,6	0,0	-	krótkoterminowe	3,3 13,3
1.	Nieruchomości			II.	Zobowiązania długoterminowe	564,7 0,0
2.	Wartości niematerialne i prawne			1.	Wobec jednostek powiązanych	564,7
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	841,6	0,0	2.	Wobec pozostałych jednostek	0,0 0,0
a)	w jednostkach powiązanych	255,0	0,0	a)	kredyty i pożyczki	

-	udziały lub akcje	255,0		b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne papiery wartościowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
-	udzielone pożyczki			d)	inne		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			III.	Zobowiązania krótkoterminowe	69,2	719,9
b)	w pozostałych jednostkach	586,6	0,0	1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	511,7
-	udziały lub akcje	586,6		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		
4.	Inne inwestycje długoterminowe			2.	Wobec pozostałych jednostek	69,2	208,2
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	a)	kredyty i pożyczki		156,4
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
B.	Aktywa obrotowe	122,4	670,8	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9,3	1,8
I.	Zapasy	0,0	0,0	-	do 12 miesięcy	9,3	1,8
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	9,7	
5.	Zaliczki na dostawy			h)	z tytułu wynagrodzeń		
II	Należności krótkoterminowe	22,7	39,3	i)	inne	50,1	50,0
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,0	0,0	3.	Fundusze specjalne		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,0	0,0	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
-	do 12 miesięcy			1.	Ujemna wartość firmy		

-	powyżej 12 miesięcy			2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
b)	inne			-	długoterminowe		
2.	Należności od pozostałych jednostek	22,7	39,3	-	krótkoterminowe		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6,2	28,2				
-	do 12 miesięcy	6,2	28,2				
-	powyżej 12 miesięcy						
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	14,6	9,1				
c)	inne	2,0	2,0				
d)	dochodzone na drodze sądowej						
II	Inwestycje	99,7	627,2				
I.	krótkoterminowe						
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	99,7	627,2				
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	255,0				
-	udziały lub akcje		255,0				
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
b)	w pozostałych jednostkach	0,0	331,3				
-	udziały lub akcje		331,3				
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	99,7	40,9				
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	99,7	40,9				
-	inne środki pieniężne						
-	inne aktywa pieniężne						
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe						
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4,4				
	Aktywa razem	972,6	683,4		Pasywa razem	972,6	683,4

Tabela poniżej przedstawia rachunek zysków i strat Spółki za trzeci kwartał 2014 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 30 września 2014 r.

	3Q2014 (tys. PLN)	3Q2013 (tys. PLN)	3Q2014 narastająco (tys. PLN)	3Q2013 narastająco (tys. PLN)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	15,0	15,0	45,6	47,0
- od jednostek powiązanych				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15,0	15,0	45,6	47
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				
B. Koszty działalności operacyjnej	56,2	55,7	163,9	266,0
I. Amortyzacja				
II. Zużycie materiałów i energii		0,4	0,4	1,1
III. Usługi obce	28,1	23,3	71,7	95,1
IV. Podatki i opłaty, w tym:	0,4	0,3	0,4	74,2
- podatek akcyzowy				
V. Wynagrodzenia	25,3	29,7	84,9	89,2
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2,3	2,0	6,4	6,4
VII. Pozostałe koszty rodzajowe				
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-41,2	-40,7	-118,3	-219,0
D. Pozostałe przychody operacyjne	87,2	123,8	174,9	123,8
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Dotacje				
III. Inne przychody operacyjne	87,2	123,8	174,9	123,8
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	0,0
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III. Inne koszty operacyjne			0,0	
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	46,0	83,1	56,5	-95,2
G. Przychody finansowe	0,0	0,0	0,0	27,9
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				27,9
- od jednostek powiązanych				
II. Odsetki, w tym:				
- od jednostek powiązanych				
III. Zysk ze zbycia inwestycji				

IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				
V.	Inne				
H.	Koszty finansowe	0,0	0,0	5,9	0,0
I.	Odsetki, w tym:			5,9	
-	dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne				
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	46,0	83,1	50,6	-67,3
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,0	0,0	0,0	0,0
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	46,0	83,1	50,6	-67,3
L.	Podatek dochodowy				
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	46,0	83,1	50,6	-67,3

Tabela poniżej przedstawia rachunek przepływów pieniężnych za trzeci kwartał 2014 r.

	3Q2014 (tys. PLN)	3Q2013 (tys. PLN)	3Q2014 narastająco (tys. PLN)	3Q2013 narastająco (tys. PLN)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	46,0	83,1	50,6	-67,3
II. Korekty razem	8,8	-60,0	74,9	-61,3
1. Amortyzacja				
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)				-27,9
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				
5. Zmiana stanu rezerw			-17,1	
6. Zmiana stanu zapasów			0,4	
7. Zmiana stanu należności	-1,7	-0,2	85,3	1,6
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	10,4	-59,8	6,3	-35,0
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych				
10. Inne korekty				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	54,8	23,1	125,5	-128,6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				

I.	Wpływy	0,0	0,0	0,0	0,0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
-	zbycie aktywów finansowych				
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
-	odsetki				
-	inne wpływy z aktywów finansowych				
4.	Inne wpływy inwestycyjne				
II.	Wydatki	0,0	0,0	0,0	0,0
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Na aktywa finansowe, w tym:				
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach				
-	nabycie aktywów finansowych				
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
4.	Inne wydatki inwestycyjne				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,0	0,0	0,0	0,0
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	0,0	16,5	0,0	158,5
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2.	Kredyty i pożyczki		16,5		130,6
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe				27,9
II.	Wydatki	0,0	0,0	130,6	0,0
1.	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.	Spłaty kredytów i pożyczek			130,6	
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				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,0	16,5	-130,6	158,5
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	54,8	39,6	-5,1	29,9
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:				
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	44,9	1,3	104,8	10,9
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	99,7	40,9	99,7	40,9
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym za trzeci kwartał 2014 r.

	3Q2014 (tys. PLN)	3Q2013 (tys. PLN)	3Q2014 narastająco (tys. PLN)	3Q2013 narastająco (tys. PLN)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	289,4	-132,7	284,8	17,5
- korekty błędów podstawowych				
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	289,4	-132,7	284,8	17,5
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	244,9	244,9	244,9	244,9
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,0	0,0	0,0	0,0
a) zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
- podwyższenie kapitału zakładowego				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
- umorzenia udziałów (akcji)				
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	244,9	244,9	244,9	244,9
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu				
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy				
a) zwiększenie (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu				
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu				
a) zwiększenie				
b) zmniejszenie				
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu				
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2806,5	2806,5	2806,5	2806,5
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,0	0,0	0,0	0,0

a)	zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	akcji powyżej wartości nominalnej				
-	z podziału zysku (ustawowo)				
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	pokrycia straty				
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2806,5	2806,5	2806,5	2806,5
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu				
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	zbycia środków trwałych				
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu				
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu				
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-2762,1	-3184,2	-2766,6	-3033,9
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
-	korekty błędów podstawowych				
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach				
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
	odpis na kapitał zapasowy				
	rozlicz. aktywów z tyt. odroczonego podatku				
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-2762,1	-3184,2	-2766,6	-3033,9
-	korekty błędów podstawowych				
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-2762,1	-3184,2	-2766,6	-3033,9
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,0	0,0	0,0	0,0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-2762,1	-3184,2	-2766,6	-3033,9
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu				

8.	Wynik netto				
a)	zysk netto				
b)	strata netto	46,0	83,0	50,6	-67,3
c)	odpisy z zysku				
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	335,4	-49,7	335,4	-49,7
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

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 2013 r. opublikowanym w dniu 20 maja 2014 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 01 lipca do 30 września 2014 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 lipca do 30 września 2014 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 umarzane 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. Dodatnie 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. Dodatnie 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 trzecim kwartale 2014 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Zarząd Venture Capital Poland S.A. w trzecim kwartale 2014 r. podjął działania oceniające poszczególne spółki portfelowe, na podstawie sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności Zarządów w 2013 roku. Efektem prac Emitenta będzie podjęcie decyzji o swoim dalszym zaangażowaniu w poszczególne spółki portfelowe.

Wśród istotnych zdarzeń w trzecim kwartale 2014 r. należy uwzględnić zmiany w Zarządzie Venture Capital Poland S.A. W dniu 31 sierpnia 2014 r. Pan Mariusz Ambroziak złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Następnie na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 1 września 2014 r. do Zarządu Spółki powołany został Pan Bogdan Paszkowski, któremu powierzona została funkcja Prezesa Zarządu. Pan Bogdan

Paszkowski powołany został zgodnie z §13 ust. 2 statutu Spółki na trzyletnią kadencję. W związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Bogdan Paszkowski – Prezes Zarządu
- Andrzej Czapski – Członek Zarządu

W dniu 29 sierpnia 2014 r. zostały zaaneksowane skonsolidowane umowy pożyczek dotychczas zaciągniętych od głównych akcjonariuszy. Termin spłaty pożyczek został przeniesiony na dzień 31 marca 2015 r. Kwota pożyczek do spłaty wynosi łącznie 507.000 zł.

Emitent w trzecim kwartale 2014 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 trzeciego kwartału 2014 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 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. Pomimo zawarcia ugody Zarząd Emitenta postanowił przyjąć metodę ostrożnej prognozy dezinwestycji. Zarząd Emitenta prowadzi rozmowy ze współnikami byłej spółki portfelowej oceniając ich bieżącą sytuację finansową. W związku z powyższymi informacjami na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent podtrzymuje prognozy z dezinwestycji w byłej Spółce Portfelowej.

2. Revitum S.A.

W dniu 4 lutego 2014 r. Zarząd Spółki Revitum S.A. opublikował korektę prognoz wyników finansowych za 2013 rok w raporcie EBI nr 2/2014. Po przeanalizowaniu zawartych w raporcie informacji oraz wyników uzyskanych za trzeci kwartał 2014 roku Emitent postanowił podtrzymać prognozę przychodów z dezinwestycji w Spółce portfelowej. Niepokojącym sygnałem dla Zarządu Venture Capital Poland S.A. jest odnotowanie 23 tys. zł zysku netto w trzecim kwartale 2014 roku w Spółce Revitum S.A. wobec 79 tys. zł w trzecim kwartale 2013 roku. W związku z tym Zarząd Emitenta będzie się analizować dalszy rozwój sytuacji w czwartym kwartale 2014 roku i na tej podstawie podejmie decyzję dotyczącą prognoz dezinwestycji w Revitum S.A.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2013 p	2014 p	2015 p
Razem	0	2098	700
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 2014 r. Zarząd Revitum S.A. skoncentrował swoje działania na przeprowadzeniu pilotażowego programu badania "Testu na niedobory komórkowe" wykonywanego przy pomocy urządzenia elektronicznego, który zakończył się sukcesem. Niedobory ważnych składników organizmu występujące u dużej części populacji, powodują objawy wielonarządowe i mogą być przyczyną wielu przewlekłych chorób i dolegliwości. Nowa usługa będzie wychodzić naprzeciw potrzebom klientów zainteresowanych bieżącym monitorowaniem stanu swojego zdrowia. Ponadto poszerzy również ofertę usług świadczonych przez Revitum S.A. oraz będzie mieć duże znaczenie dla profilaktyki pro-zdrowotnej propagowanej przez Spółkę.

W dniu 30 września 2014 r. Pan Bogdan Paszkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki. W związku z tym na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Zarządu Revitum S.A. przedstawia się następująco:

1. Adam Bańkowski - Prezes Zarządu
2. Maria Biernacik - Bańkowska - Członek Zarządu

W trzecim kwartale 2014 r. Zarząd Revitum S.A. podjął również działania zmierzające do ograniczenia kosztów reklamy internetowej, która jest głównym medium reklamowym wykorzystywanym przez Spółkę, poprzez zmianę modelu pozyskiwania klientów. W związku z tym w lipcu 2014 r. Revitum S.A. rozpoczęła współpracę z firmą Medico Life LLC dotyczącą dystrybucji produktów Spółki w systemie sprzedaży bezpośredniej. Medico Life LLC jest amerykańską firmą specjalizującą się w organizacji struktur sprzedaży detalicznej poprzez dystrybucję programów rabatowych na badania i usługi z zakresu profilaktyki zdrowia w renomowanych sieciach ogólnopolskich. Współpraca z Medico Life LLC dotyczy utworzenia detalicznej sieci sprzedaży bezpośredniej poprzez dystrybucję programów rabatowych Revitum wśród odbiorców indywidualnych na terenie całej Polski. Analizy i badania rynkowe Spółki przeprowadzone wraz z Medico Life LLC wykazały potencjał rynku na programy rabatowe z zakresu profesjonalnych usług profilaktyki zdrowia na 500 tys. odbiorców indywidualnych, co zdaniem Zarządu Revitum S.A. spowoduje dostęp do dużo większej ilości klientów z nowego kanału dystrybucji.

Niezależnie Revitum zaoferuje odpłatny dostęp do programów i pakietów Medico Life dla 50 tys. swoich klientów jako nową ofertę dla istniejącej bazy klientów, co wygeneruje dodatkowe przychody dla spółki portfelowej.

Do niepowodzeń Revitum S.A. w trzecim kwartale 2014 r. należy zaliczyć przedłużające się badania w obszarze nowych produktów oraz różnych form diagnostyki w zakresie

niedoborów witamin, minerałów oraz innych składników diety niezbędnych do optymalnego funkcjonowania organizmu. Spółka kontynuuje rozpoczętą pracę nad suplementem diety zapewniającym optymalną dzienną dawkę witamin, minerałów, aminokwasów oraz pierwiastków śladowych o wysokiej wchłaniałości dla organizmu przy jednoczesnym działaniu minimalizującym wpływ opóźnionych alergii pokarmowych typu IgG na organizm.

W trzecim kwartale 2014 roku przychody netto ze sprzedaży osiągnęły poziom 1.560 tys. zł wobec 1.491 tys. zł w trzecim kwartale 2013 r. Zysk netto w trzecim kwartale 2014 roku wyniósł 23 tys. zł wobec 79 tys. zł w trzecim kwartale 2013 roku. Głównym czynnikiem zmniejszenia wyniku w trzecim kwartale 2014 w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był znaczący wzrost kosztów reklamy internetowej, która jest głównym medium reklamowym wykorzystywanym przez Spółkę. Revitum S.A. poniosła również koszty związane z wdrożeniem nowej usługi "Testu na niedobory komórkowe", co powinno zaprocentować istotnym wzrostem zysku netto w czwartym kwartale 2014 roku oraz pierwszej połowie 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za drugi kwartał 2014 r. Revitum S.A.

REVITUM S.A.	3Q 2013	3Q 2014	3Q 2013 narastająco	3Q 2014 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	1 490	1 560	4 528	4 539
EBIT	110	22	471	-17
Wynik netto	79	22	382	-18
Wartość kapitałów własnych	886	914	886	914
Wartość aktywów	1 276	1234	1 276	1234

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 m², 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 m² 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 trzecim kwartale 2014 roku Zarząd Spółki Stacja Narciarska Kiczar kontynuował rozmowy z nowym partnerem biznesowym, który ma zrealizować budowę stacji.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za trzeci kwartał 2014 r. Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o.

KICARZ Sp. z o.o.	3Q 2013	3Q 2014	3Q 2013 narastająco	3Q 2014 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	7	6	7	18
EBIT	- 6	3	- 21	- 14
Wynik netto	- 6	3	- 21	- 14
Wartość kapitałów własnych	x	x	8.602	8.578
Wartość aktywów	x	x	8.934	9.206

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.

GAE Green Arrow Energy

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 określała relacje pomiędzy Venture Capital Poland SA i Poprad Sp. Z o.o. oraz scenariusz rozwoju spółki Green Arrow Energy S.A. .

Zarząd Venture Capital Poland S.A. będzie analizować kolejne działania podejmowane przez Green Arrow Energy S.A. i w okresie najbliższych 3 miesięcy podejmie decyzje o swoim dalszym zaangażowaniu w spółce portfelowej.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za trzeci kwartał 2014 r. Green Arrow Energy S.A.

Green Arrow Energy S.A.	3Q 2013	3Q 2014	3Q 2013 narastająco	3Q 2014 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	18,9	0,0	18,9
EBIT	-5,0	19,7	-6,6	19,7
Wynik netto	-5,0	19,7	-6,6	19,7
Wartość kapitałów własnych	x	x	-57,2	-20,6
Wartość aktywów	x	x	5,2	8,7

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 trzecim kwartale 2014 r. spółka nie angażowała się w nowe projekty. Skupiła się na działaniach windykacyjnych oraz szkoleniem wcześniej pozyskanych pośredników kredytowych. Spółka udoskonaliła również system informatyczny - program do obsługi księgowania i zarządzania pożyczkami.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za trzeci kwartał 2014 r. Credit Dealer Sp. z o.o.

CREDIT DEALER Sp. z o.o.	3Q 2013	3Q 2014	3Q 2013 narastająco	3Q 2014 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	165,7	255,3	733,2	848,7
EBIT	24,4	11,4	65,0	42,7
Wynik netto	19,8	9,2	52,7	34,6
Wartość kapitałów własnych	x	x	609,6	619,3
Wartość aktywów	x	x	694,2	651,4

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.

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.

PREZES ZARZĄDU

 Bogdan Paszkowski

Andrzej Czapski

 Członek Zarządu

Venture Capital Poland S.A.