



**RAPORT KWARTALNY
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
ZA DRUGI KWARTAŁ 2016 ROKU**

12 SIERPIEŃ 2016 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 DRUGI KWARTAŁ 2016 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 DRUGIM KWARTALE 2016 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. Grażyny 13/15 lok. 213, 02-548 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:	+48 575 339 508
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Źródło: 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),
- 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.

2. Zarząd

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.	Waldemar Sałata	27,73 %
2	Bogdan Paszkowski	15,58 %
3.	Rafał Brzezowski	16,19 %
4.	Włodzimierz Wasiak	15,95 %

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 2016 roku

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe z bilansu podsumowujące sytuację finansową Emitenta w drugim kwartale 2016 roku.

AKTYWA		Stan na 30.06.2016 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2015 (tys. PLN)	PASywa		Stan na 30.06.2016 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2015 (tys. PLN)
A.	Aktywa trwałe	0,7	85,1	A.	Kapitał (fundusz) własny	-130,7	17,5
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,7	4,7	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	0,7	4,7	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	-3193,0	-2873,6
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			VII I.	Zysk (strata) netto	10,8	-160,3
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	724,3	746,0
d)	środki transportu			I.	Rezerwy na zobowiązania	1,0	80,4
e)	inne środki trwałe			1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Środki trwałe w budowie			2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	0,0	0,0
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			-	krótkoterminowa		
II I.	Należności długoterminowe	0,0	0,0	-	krótkoterminowa		
1.	Od jednostek powiązanych			3.	Pozostałe rezerwy	1,0	0,0
2.	Od pozostałych jednostek			-	długoterminowe		
I V.	Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	-	krótkoterminowe		0,0
1.	Nieruchomości			II.	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
2.	Wartości niematerialne i prawne			1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	0,0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,0	0,0	2.	Wobec pozostałych jednostek	0,0	0,0
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	0,0	a)	kredyty i pożyczki		
-	udziały lub akcje			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	723,3	665,6
b)	w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	1.	Wobec jednostek powiązanych	459,7	150,3
-	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		459,7	150,3
4.	Inne inwestycje długoterminowe	2.	Wobec pozostałych jednostek		263,6	515,3
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			a)	kredyty i pożyczki	157,6 438,8
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			d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	12,3 18,5
I.	Zapasy			-	do 12 miesięcy	12,3 18,5
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			7,9
5.	Zaliczki na dostawy	h)	z tytułu wynagrodzeń			
II	Należności krótkoterminowe			i)	inne	50,6 50,1
1.	Należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			3.	Fundusze specjalne	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,0	0,0	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	
-	do 12 miesięcy			1.	Ujemna wartość firmy	
-	powyżej 12 miesięcy			2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	
b)	inne			-	długoterminowe	
2.	Należności od pozostałych jednostek	18,4	42,3	-	krótkoterminowe	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13,8	6,4			
-	do 12 miesięcy	13,8	6,4			
-	powyżej 12 miesięcy					
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2,1	35,9			

c)	inne	2,5	0,1		
d)	dochodzone na drodze sądowej				
II	Inwestycje krótkoterminowe	574,5	636,2		
I.	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	574,5	636,2		
a)	w jednostkach powiązanych	247,4	255,0		
–	udziały lub akcje	247,4	255,0		
–	inne papiery wartościowe				
–	udzielone pożyczki				
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b)	w pozostałych jednostkach	277,3	364,0		
–	udziały lub akcje	277,3	364,0		
–	inne papiery wartościowe				
–	udzielone pożyczki				
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49,8	17,1		
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	49,8	17,1		
–	inne środki pieniężne				
–	inne aktywa pieniężne				
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
I	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,0		
V.	Aktywa razem	593,6	763,6	Pasywa razem	593,6 763,6

Tabela poniżej przedstawia rachunek zysków i strat Spółki za drugi kwartał 2016 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 30 czerwca 2016 r.

	2Q2016 (tys. PLN)	2Q2015 (tys. PLN)	2Q2016 narastająco (tys. PLN)	2Q2015 narastająco (tys. PLN)
A.				
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	32,4	15,0	64,8
–	od jednostek powiązanych			30,0

I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32,4	15,0	64,8	30,0
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		0,0		0,0
B.	Koszty działalności operacyjnej	24,6	50,6	54,0	195,2
I.	Amortyzacja				
II.	Zużycie materiałów i energii	0,0	0,0	0,0	0,3
III.	Usługi obce	21,6	23,5	48,0	84,3
IV.	Podatki i opłaty, w tym:		13,4		78,4
–	podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	3,0	12,2	6,0	27,9
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,0	1,5	0,0	3,8
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe				
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	7,8	-35,6	10,8	-165,2
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,0	1,0	0,0	4,8
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II.	Dotacje				
III.	Inne przychody operacyjne	0,0	1,0	0,0	4,8
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				
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	7,8	-34,6	10,8	-160,3
G.	Przychody finansowe	0,0	0,0	0,0	0,0
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:				
–	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	0,0	0,0
I.	Odsetki, w tym:				
–	dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne				
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	7,8	-34,6	10,8	-160,3
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–	0,0	0,0	0,0	0,0

J.II.)				
I.	Zyski nadzwyczajne			
II.	Straty nadzwyczajne			
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	7,8	-34,6	10,8
L.	Podatek dochodowy			
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	7,8	-34,6	10,8

Tabela poniżej przedstawia rachunek przepływów pieniężnych za drugi kwartał 2016 r.

	2016 01.04- 30.06.2016 (tys. PLN)	2015 01.04- 30.06.2015 (tys. PLN)	2Q2016 (tys. PLN)	2Q2015 (tys. PLN)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	7,8	-34,6	10,8	-160,3
Korekty razem	-6,0	0,8	-5,9	-6,7
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)				
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				
Zmiana stanu rezerw				
Zmiana stanu zapasów				
Zmiana stanu należności	-2,5	-3,1	-2,5	-10,8
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3,4	12,9	-3,4	13,1
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych				
Inne korekty				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1,8	-33,7	4,9	-167,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	0,0	0,0	0,0	0,0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
Z aktywów finansowych, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0
w jednostkach powiązanych				
w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0
zbycie aktywów finansowych				
dywidendy i udziały w zyskach				
splata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				

Inne wpływy inwestycyjne				
Wydatki	0,0	0,0	0,0	0,0
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
Na aktywa finansowe, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0
w jednostkach powiązanych				
w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe				
Inne wydatki inwestycyjne				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,0	0,0	0,0	0,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	0,0	0,0	0,0	60,0
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
Kredyty i pożyczki		0,0		60,0
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
Inne wpływy finansowe				
Wydatki	0,0	0,0	0,0	64,7
Nabycie udziałów (akcji) własnych				
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
Spląty kredytów i pożyczek				
Wykup dłużnych papierów wartościowych				
Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
Odsetki				
Inne wydatki finansowe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,0	0,0	0,0	-4,7
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	1,8	-33,7	4,9	-171,7
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1,8	-33,7	4,9	-171,7
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	48,0	50,9	44,9	188,8
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	49,8	17,1	49,8	17,1
o ograniczonej możliwości dysponowania				

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym za drugi kwartał 2016 r.

		2016 01.04.- 30.06.2016 (tys. PLN)	2015 01.04.- 30.06.2015 (tys. PLN)	2Q2016 (tys. PLN)	2Q2015 (tys. PLN)
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-12,5	52,1	-141,5	177,9
-	korekty błędów podstawowych				
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-12,5	52,1	-141,5	177,9
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	244,9	244,9	244,9	244,9
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	podwyższenie kapitału zakładowego				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	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				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	akcji powyżej wartości nominalnej				
-	z podziału zysku (ustawowo)				
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	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				
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)				
-	podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
	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,	-3190,0	-2999,4	-3193,0	-2873,6
-	korekty błędów podstawowych				
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3190,0	-2999,4	-3193,0	-2873,6
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-3190,0	-2999,4	-3193,0	-2873,6
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu				
8.	Wynik netto				
a)	zysk netto				
b)	strata netto	7,8	-34,6	10,8	-160,3
c)	odpisy z zysku				
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-130,7	17,5	-130,7	17,5
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-130,7	17,5	-130,7	17,5

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 2014 r. opublikowanym w dniu 29 maja 2015 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 kwietnia do 30 czerwca 2016 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 kwietnia do 30 czerwca 2016 roku nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.
- c.** Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariancie 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. 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 drugim kwartale 2016 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

W dniu 28 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad, ani też nie zgłoszono sprzeciwów do żadnej z uchwał objętych protokołem.

W dniu 13 kwietnia 2016 r. zostały zaaneksowane skonsolidowane umowy pożyczek dotychczas zaciągniętych od głównych akcjonariuszy. Termin spłaty pożyczek został przeniesiony na dzień 31 października 2016 r. Kwota pożyczek do spłaty wynosi łącznie 512.000 zł.

W dniu 5 maja 2016 r. Zarząd Emitenta otrzymał od jednego z głównych akcjonariuszy zawiadomienie o cesji przysługującej akcjonariuszowi (jako pożyczkodawcy) - wobec Spółki (jako pożyczkobiorcy) - wierzytelności z tytułu umowy pożyczki z dnia 1 sierpnia 2011 r. w kwocie 50.000 zł wraz z odsetkami umownymi. Zgodnie z treścią ww. zawiadomienia, wierzytelność o zwrot pożyczki została przeniesiona na innego spośród głównych akcjonariuszy Spółki na podstawie umowy cesji z dnia 26 kwietnia 2016 r. O powyższej pożyczce Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2011 z dnia 2 sierpnia 2011 r.

Emitent w drugim kwartale 2016 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

świecie wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.

Zarząd Venture Capital Poland S.A. podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie bieżącym EBI nr 6/2015 z dnia 04 lutego 2015 r.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2014 p	2015 p	2016 p
Razem	42	900	1898
ATOS BH Sp. z o.o.	0	700	700
REVITUM S.A.	0	0	1198
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	200	0
Green Arrow Energy S.A.	42	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 dniu 28 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. oraz została przyjęta uchwała sprawie wypłaty dywidendy. Na podstawie rekomendacji Zarządu Zwyczajne Walne Zgromadzenie REVITUM S.A. ustaliło, iż wysokość dywidendy za 2015 rok wynosi 77.610 zł (siedemdziesiąt siedem tysięcy

sześćset dziesięć złotych), co daje kwotę 0,06 złote (sześć groszy) w przeliczeniu na jedną akcję Spółki. Na dzień dywidendy został ustalony dzień 11 lipca 2016 roku, zaś jako termin wypłaty dywidendy został ustalony dzień 26 lipca 2016 roku.

Jednocześnie w drugim kwartale nowa Prezes Zarządu, która objęła funkcję 2 marca 2016 roku, wprowadziła szereg zmian mających na celu profesjonalizację Revitum, w tym rozpoczęcie systematyzacji struktury organizacyjnej spółki i przeniesienie Centrum Obsługi Klientów do nowej siedziby. Usystematyzowanie struktury organizacyjnej przygotuje Revitum do dalszego rozwoju i pozwoli na dalszą profesjonalizację, poprzez nadanie Spółce korporacyjnej struktury oraz optymalne wykorzystanie zasobów ludzkich i finansowych. Natomiast relokacja Call Centre umożliwi Spółce realizację badań konsumenckich, co w założeniu Zarządu przyczyni się do wzrostu przychodów, usprawni komunikację pomiędzy dwudziestoma placówkami Spółki znajdującymi się na terenie całego kraju oraz podwyższy jakość obsługi klientów.

W dniu 22 czerwca 2016 roku, w związku z upływem poprzedniej kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza powołała Marię Biernacik-Bańkowską na stanowisko Prezesa Zarządu nowej kadencji.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za drugi kwartał 2016 r. Revitum S.A.

REVITUM S.A.	2Q 2015	2Q 2016	2Q 2015 narastająco	2Q 2016 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	1434	1294	3008	2674
EBIT	26	-109	53	-126
Wynik netto	24	-98	43	-112
Wartość kapitałów własnych	1002	955	1002	955
Wartość aktywów	1238	1216	1238	1216

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.

W drugim kwartale 2016 roku Spółka SN Kiczar podpisała umowę na dzierżawę terenu oraz rozpoczęła budowę stoku narciarskiego.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za drugi kwartał 2016 r. Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o.

KICARZ Sp. z o.o.	2Q 2015	2Q 2016	2Q 2015 narastająco	2Q 2016 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	4	0	10	0
EBIT	- 1.999	- 41	- 2.001	- 45
Wynik netto	- 1.999	- 41	- 2.001	- 45
Wartość kapitałów własnych	0	0	6.582	6.514
Wartość aktywów	0	0	7.605	7.856

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.



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 finansowania poprzez różne formy kredytowania. 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 drugim kwartale 2016 r. Spółka Credit Dealer Sp. z o.o. skupiała się na bieżącej działalności hotelowej oraz windykacji należności pożyczek gotówkowych.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za drugi kwartał 2016 r. Credit Dealer Sp. z o.o.

CREDIT DEALER Sp. z o.o.	2Q 2015	2Q 2016	2Q 2015 narastająco	2Q 2016 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	293	312,1	628	598
EBIT	13,1	9,6	42,8	16,2
Wynik netto	10,6	7,8	34,7	13,1
Wartość kapitałów własnych	0	0	615,8	571
Wartość aktywów	0	0	642,1	542

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.