



RAPORT KWARTALNY VENTURE CAPITAL POLAND S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 ROKU

11 maj 2012 roku

RAPORT ZAWIERA:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2012 ROKU.

III. ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W I KWARTALE 2012 ROKU.

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

V. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.

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

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Dąbrowskiego 1 lok. 316, 00-057 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:	224 836 zł i dzieli się na 2.248.360 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Numer telefonu:	+48 22 333 71 33
Numer fax:	+48 22 333 71 34
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Zródło: Emitent

2. Organy jednostki

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

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

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

- Mirosław Chmielewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej
- Barbara Nagawiecka – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

3. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień 31 marca 2012 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

I.p.	Imię i Nazwisko	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
1.	Waldemar Sałata	17,85%
2.	Bogdan Paszkowski	17,48%
3.	Rafał Brzezowski	17,48%
3.	Włodzimierz Wasiak	17,48%
4.	Barbara Nagawiecka	14,47%

II. Działalność Spółki od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku.

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

III. Istotne wydarzenia w Spółce w I kwartale 2012 roku

W pierwszym kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. położył nacisk na nawiązanie współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Niniejsze partnerstwo biznesowe ma na celu nawiązanie współpracy polegającej na poszerzeniu oferty świadczonych usług dla obydwu stron. Firmy pośrednictwa finansowego zyskują partnera biznesowego wspomagającego ich klientów w drodze na rynek publiczny a Venture Capital Poland zyska regionalnych partnerów pozyskujących finansowanie dla klientów VCP SA. Chodzi tu o klientów trafiających do VCP, dla których lepszym modelem finansowania jest tradycyjny sposób kredytu bankowego lub funduszy unijnych a nie pozyskiwania finansowania za pomocą rynku publicznego. VCP nie wyklucza dofinansowania poprzez inwestycje kapitałowe czy wprowadzenia udziałów na rynek publiczny w dalszej fazie projektu.

Równocześnie w pierwszym kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. rozwiązał umowy inwestycyjne ze spółkami Poprad Sp. z o.o. oraz ATOS BH Sp. z o.o. W dniu 03 stycznia 2012 r. na mocy porozumienia pomiędzy Emitentem a Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych Sp. z o.o. (dawniej POPRAD Sp. z o.o.) 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. została rozwiązana umowa inwestycyjna zawarta w dniu 1 sierpnia 2010 roku dotyczącej utworzenia spółki Green Arrow Energy S.A. oraz zasad współpracy pomiędzy Emitentem a Poprad Sp. z o.o. Venture Capital Poland S.A. nadal pozostaje udziałowcem Green Arrow Energy S.A., a poziom zaangażowania kapitałowego Emitenta nie uległ zmianie. Wszystkie udziały Profit Centrum Inicjatyw Gospodarczych Sp. z o.o. w spółce Green Arrow Energy S.A. odkupił inwestor indywidualny.

Następnie w dniu 15 marca 2012 r została rozwiązana umowa inwestycyjna z dnia 23 listopada 2010 r. pomiędzy Venture Capital Poland S.A. a większościami udziałowcami ATOS BH Sp. z o.o. Jednocześnie w tym samym dniu została podpisana umowa sprzedaży wszystkich 146 udziałów w spółce ATOS BH Sp. z o.o. jej dotychczasowym udziałowcom. Niniejsza umowa została zawarta na podstawie zapisów umowy inwestycyjnej oraz porozumienia pomiędzy Zarządem VCP S.A., a Panami Tomaszem Stachnikiem i Jackiem Kasprzykiem (większościami udziałowcami spółki ATOS BH Sp. z o.o.) o odsprzedaży im udziałów w ATOS BH Sp. z o.o. Jednym z istotnych punktów umowy inwestycyjnej był zapis stanowiący, iż w przypadku nie zrealizowania założeń przez ATOS BH Sp. zo.o., VCP S.A. będzie mogło odsprzedać po

cenie nabycia wszystkie 146 udziałów w spółce ATOS dotychczasowym jej wspólnikom. Zarząd VCP S.A. podjął decyzję o odsprzedaży udziałów wobec znacząco odbiegających wyników finansowych na koniec 2011 r. w szczególności przychodom i zyskowi netto. Łączna cena sprzedaży udziałów wynosi 1.399.999,84 zł.

Wśród istotnych wydarzeń mających miejsce w spółce w pierwszym kwartale 2012 roku należy wskazać niedojście do skutku emisji akcji serii E. Powodem niedojścia do skutku oferty publicznej akcji serii E była niewystarczająca ilość objętych akcji w ramach zapisów podstawowych a co za tym idzie niemożność realizacji zapisów uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i uplasowanie akcji w ilości zapewniającej osiągnięcie środków potrzebnych na realizację planu inwestycyjnego Spółki. W opinii Zarządu niedojście do skutku oferty publicznej było spowodowane niekorzystną sytuacją na rynkach kapitałowych oraz oczekiwaniem inwestorów na pierwsze dezinvestycje w Spółce.

Ponadto, w dniu 30 marca 2012 r. została zaciągnięta pożyczka od głównych akcjonariuszy w łącznej kwocie 130.000 zł z terminem spłaty 31 sierpnia 2012 roku. Zaciągnięcie pożyczki jest związane z realizacją długookresowej strategii spółki. W umowie pożyczki została zawarta opcja konwersji jej na akcje nowej emisji. Do tej pory główni akcjonariusze udzielili spółce pożyczek w łącznej kwocie 530.000 zł.

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



Revitum Sp. z o.o. 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 umożliwi zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

Na dzień 31 marca 2012 r. Revitum posiadała 14 własnych punktów obsługi klienta znajdujących się w: Warszawie, Krakowie, Łodzi, Sopocie, Bydgoszczy, Lublinie, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Katowicach, Jaworznie, Rzeszowie, Świnoujściu i Olsztynie. Spółka podtrzymuje realizację planu na 2012 rok zakładającego dalszą rozbudowę sieci oddziałów Revitum w Polsce.

W nawiązaniu do informacji zawartych w raporcie okresowym za czwarty kwartał 2011 roku Zarząd Revitum przesunął planowany termin debiutu na rynku NewConnect na koniec drugiego kwartału 2012 roku. Celem upublicznienia spółki jest pozyskania kapitału niezbędnego do dalszego intensywnego rozwoju sieci sprzedaży. Celem strategicznym jest penetracja polskich miast o zaludnieniu powyżej 100 tys. mieszkańców. Oznacza to planowane uruchomienie do końca przyszłego roku kolejnych 20 punktów obsługi klienta. Pozyskane z emisji publicznej środki mają być także przeznaczone na uruchomienie produkcji oraz wprowadzenie do sprzedaży własnej linii suplementów diety, co docelowo ma umożliwić znaczne obniżenie kosztów operacyjnych.

W pierwszym kwartale 2012 roku Zarząd REVITUM Sp. z o.o. złożył w Krajowym Rejestrze Sądowym plan przekształcenia REVITUM Sp. z o.o. w Revitum S.A. wraz z opinią biegłego rewidenta sporządzoną przez firmę 4 AUDYT Sp. z o.o.

Revitum S.A. na koniec marca 2012 roku wygenerowała 746 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 57 tys. zł. Warto odnotować czterokrotny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto o blisko 68% w pierwszym kwartale 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. Dzięki konsekwentnej realizacji założeń wyniki spółki prezentują dynamiczny wzrost.

Zarząd Revitum podtrzymuje prognozy na rok 2012, tj. osiągnięcie 3,5 mln złotych przychodów netto przy zysku netto na poziomie 450 tys. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 139 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 11,36% udziału w kapitale zakładowym oraz 7,41% w ogólnej liczbie głosów.



W dniu 4 marca 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. korzystając z zapisów umowy inwestycyjnej z dnia 23 listopada 2010 r. doprowadził do podpisania porozumienia z Panami Tomaszem Stachnikiem i Jackiem Kasprzykiem (większościowymi udziałowcami spółki ATOS BH Sp. z o.o.) o odsprzedaży im udziałów w ATOS. Jednym z istotnych punktów umowy inwestycyjnej był zapis stanowiący iż w przypadku nie zrealizowania założeń przez ATOS, VCP będzie mogło odsprzedać po cenie nabycia wszystkie 146 udziałów w ATOS dotychczasowym jej współnikom. Zarząd VCP podjął decyzję o odsprzedaży wobec znacząco odbiegającym wynikiem finansowym na koniec 2011 r. w szczególności przychodom i zyskowi netto.

W dniu 15 marca 2012 r. została podpisana umowa sprzedaży wszystkich 146 udziałów w spółce ATOS BH jej dotychczasowym udziałowcom. Łączna cena sprzedaży udziałów wynosi 1.399.999,84 zł i zostanie zapłacona solidarnie przez kupujących w następujących ratach:

- pierwsza rata w kwocie 699.992,92 zł w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy sprzedaży,
- druga rata w kwocie 349.999,96 zł w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy sprzedaży,
- trzecia rata w kwocie 349.999,96 zł w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy sprzedaży.

Na zabezpieczenie zapłaty łącznej ceny sprzedaży wraz z ewentualnymi odsetkami strony zawarły umowę zastawu rejestrowego na udziałach nabywanych przez kupujących.

Jednocześnie w dniu 15 marca 2012 r została rozwiązana umowa inwestycyjna z dnia 23 listopada 2010 r. pomiędzy Venture Capital Poland S.A. a większościami udziałowcami ATOS BH Sp. z o.o.



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

Spółka jest właścicielem gruntów o łącznej powierzchni ok. 24 ha, przygotowanych pod względem prawnym do rozpoczęcia inwestycji, w tym posiadających prawomocne pozwolenie na budowę: wyciągów krzeselkowych i orczykowych, urządzeń naśnieżających i oświetleniowych, budynku wielo-usługowego o pow. użytkowej ok. 2.000 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 Kiczarz. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architektki S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczarz, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

Zgodnie z aktualnymi planami oddanie stacji narciarskiej odbędzie się w grudniu 2012 roku. Na sezon 2013/2014 ma zostać udostępniona pełna infrastruktura noclegowo-gastronomiczna. Docelowo Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. zakłada obsługę ok. 94 tys. narciarzy w sezonach zimowych, a osiągnięte przychody ze sprzedaży szacowane są na poziomie ok. 13,5 mln zł przy zysku z działalności gospodarczej wynoszącym ok. 5,0 mln zł w 2014 roku.

Spółka ma również długoterminowe plany stworzenia profesjonalnego centrum hotelarsko-konferencyjnego wraz z basenami geotermalnymi na działce 6 ha należącej do gminy Piwniczna Zdrój.

Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. na koniec marca 2012 r. nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 4 tyś zł. Są to wyniki zgodne z założeniami Zarządu i planami Spółki na obecnym etapie działalności.

GAE Green Arrow Energy

Strategia Green Arrow Energy S.A. ukierunkowana jest 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.

Spółka upatruje w sektorze energetyki odnawialnej olbrzymi potencjał wzrostu związany z istniejącym modelem wsparcia gwarantowanym przez zapisy prawa energetycznego, w postaci obowiązku przyłączenia i skupowania energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii przez tzw. "sprzedawców z urzędu" po cenie minimalnej ustalonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz systemu przyznawania świadectw pochodzenia ("zielone certyfikaty") potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii, z którymi związane są zbywalne prawa majątkowe gwarantujące dodatkowe źródło przychodu dla wytwórcy zielonej energii. Spółka zamierza dodatkowo skorzystać na dostosowaniu się krajowego rynku energetycznego do wymogów unijnych wyznaczających minimalny udział energii elektrycznej pochodzącej z OZE w stosunku do całkowitej sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa energetyczne, który zgodnie z obecnym prawem ma wzrosnąć z poziomu 10,4% do 12,9% w roku 2017.

Green Arrow Energy S.A. będzie realizowało projekty za pomocą środków własnych oraz korzystając ze sprzyjających możliwości finansowania inwestycji w energetykę odnawialną poprzez dotację unijne, rządowe programy wsparcia oraz preferencyjne kredyty bankowe.

Zarząd Green Arrow Energy S.A. prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia projektu budowy parku wiatrowego o łącznej mocy zainstalowanej 42.5 MW na co składa się 19 wiatraków zlokalizowanych w południowo - zachodniej części Polski. Na obecnym etapie analizowane są dostarczone dane techniczne parametryzujące instalację. Po otrzymaniu pełnej dokumentacji technicznej i dokonaniu audytu podjęta zostanie ostateczna decyzja inwestycyjna.

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.

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

Venture Capital Poland S.A. posiada 350.000 akcji w Green Arrow Energy S.A., stanowiących 25,9% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Docelowo, pod warunkiem realizacji założonych celów projektowych Venture Capital Poland S.A. zamierza objąć do 49% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

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.

V. Wybrane dane finansowe

1. Dane Venture Capital Poland S.A.

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta w pierwszym kwartale 2012 roku.

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

Kategoria	1Q 2011	1Q 2012	1Q 2011 narastająco	1Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	40	35	40	35
Amortyzacja	0	0	0	0
Zysk/Strata ze sprzedaży	-3	-79	-3	-79
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-3	-79	-3	-79
Zysk/Strata brutto	-2	-77	-2	-77
Zysk/Strata netto	-2	-77	-2	-77

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

Kategoria	31.03.2011	31.03.2012
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	99	298
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	499	27
Kapitał własny	2676	2369
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	88	550

2. Dane spółek portfelowych:

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

REVITUM Sp. z o.o.	1Q 2011	1Q 2012	1Q 2011 narastająco	1Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	182	746	182	746
EBIT	42	58	42	58
Wynik netto	34	57	34	57
Wartość kapitałów własnych	-	-	339	446
Wartość aktywów	-	-	630	566

Green Arrow Energy S.A.	1Q 2011	1Q 2012	1Q 2011 narastająco	1Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	0	0	0	0
Wynik netto	-14	0	-14	0
Wartość kapitałów własnych	-	-	-25	-30
Wartość aktywów	-	-	8	4

KICARZ Sp. z o.o.	1Q 2011	1Q 2012	1Q 2011 narastająco	1Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	2,07	- 4,19	2,07	- 4,19
Wynik netto	2,07	- 4,19	2,07	- 4,19
Wartość kapitałów własnych	-	-	8.018,05	8.466,75
Wartość aktywów	-	-	8.787,19	8.696,30

VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w I kwartale 2012 roku odzwierciedlają zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich w pozyskiwanie nowych inwestycji, potencjalnych spółek portfelowych. Jest to konsekwentna kontynuacja polityki Spółki. Zarząd spółki zaangażował się również w nawiązanie współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Efekty tej współpracy spodziewane są w III kwartale 2012 r.

Strata na działalności operacyjnej w I kwartale 2012 r wyniosła blisko 79 tys zł.

Na dzień 31 marca 2011 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. W obliczu nieudanej emisji akcji serii E Zarząd Venture Capital Poland S.A opracowuje obecnie plan działania w 2012 roku ze szczegółowym uwzględnieniem źródeł finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki.

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

Zarząd Emitenta utrzymuje swoje stanowisko dotyczące możliwości realizacji prognoz zamieszczonych w RB EBI nr 7/2012 z dnia 16 marca 2012 r.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)				
	2011	2012 p	2013 p	2014 p	2015 p
Razem	0	2 567	6 677	350	350
ATOS BH Sp. z o.o.	0	0	700	350	350
REVITUM Sp. z o.o.	0	2 567	0	0	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	0	5 997	0	0
Green Arrow Energy SA	0	0	0	0	0

Mariusz Ambroziak

 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski

 Członek Zarządu

Venture Capital Poland S.A.