



KOREKTA
RAPORTU KWARTALNEGO
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
ZA DRUGI KWARTAŁ 2011 ROKU

5 września 2011 roku

RAPORT ZAWIERA:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 KWIETNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

III. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

IV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.

**V. 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 XIII 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 30 czerwca 2011 roku w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Mariusz Ambroziak – Prezes Zarządu
- Sławomir Mińkowski – Członek Zarządu

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do dnia sporządzenia raportu nastąpiła zmiana na stanowisku Członka Zarządu, pan Andrzej Czapski zastąpił pana Sławomira Mińkowskiego.

Na dzień 30 czerwca 2011 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
- Włodzimierz Wasiak – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 30 czerwca 2011 roku do dnia sporządzenia raportu nastąpiła zmiana na stanowisku Członka Rady Nadzorczej, pan Sławomir Mińkowski zastąpił pana Włodzimierza Wasiaka.

3. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień 30 czerwca 2011 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

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 oraz projektów związanych z ochroną środowiska, a także w 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.

W drugim kwartale 2011 roku Zarząd Emitenta kierował główny nacisk na wprowadzenie akcji serii B i D spółki do obrotu na alternatywnym rynku NewConnect prowadzonym

przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 6 kwietnia 2011 r. została podpisana umowa z Autoryzowanym Doradcą EFICOM S.A., której przedmiotem było przygotowanie i złożenie Dokumentu Informacyjnego Venture Capital Poland S.A. zgodnie z wymogami Alternatywnego Systemu Obrotu rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy przez 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu. Współpraca z firmą EFICOM doprowadziła do korzystnej decyzji Zarządu Giełdy w dniu 30 czerwca 2011 r. o dopuszczeniu do obrotu 112 000 akcji serii B oraz 363 640 akcji serii D Spółki a na pierwszy dzień notowań wyznaczono 5 lipca 2011 r.

W skutek uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej wobec dematerializacji akcji serii B i D Spółki nie było możliwe dobyte Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego przed uzyskaniem przez Spółkę statusu spółki publicznej na dzień 30 czerwca 2011 r., wobec braku możliwości przedstawienia przez akcjonariuszy zaświadczeń, o których mowa w treści art. 4063 §2 KSH . Tym samym Zarząd Spółki podjął decyzję o odwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 30 czerwca 2011 roku. Jednocześnie Zarząd Spółki zwołał na dzień 27 lipca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Venture Capital Poland S.A.

W drugim kwartale 2011 r. rozpoczęły się procesy przekształcenia spółek portfelowych REVITUM Sp. z o.o. i ATOS BH Sp. z o.o. w Spółki akcyjne. W I kwartale 2012 roku planowane jest wprowadzenie obydwu Spółek do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), co pozwoli Emitentowi na uzyskanie rynkowej wyceny inwestycji. W ocenie Zarządu Venture Capital Poland S.A. będzie ona znacząco wyższa od ceny po jakiej udziały zostały nabyte, w szczególności w związku z faktem oczekiwanego istotnego wzrostu poziomu wyników finansowych generowanych przez Revitum Sp. z o.o. oraz ATOS BH Sp. z o.o. Całkowite wpływy z dezinwestycji planowane na 2012 rok to 5 248 tys. zł.

Zarząd Spółki położył nacisk na poprawę efektywności poszukiwania nowych projektów inwestycyjnych poprzez wypracowanie nowych standardów współpracy z partnerami biznesowymi. Efektem tej współpracy może być pierwsza wspólna inwestycja w start-up z branży IT w służbie zdrowia. Zarząd Spółki rozpoczął również działania mające na celu pozyskiwanie projektów inwestycyjnych poza granicami kraju poprzez nawiązanie współpracy z izbami gospodarczymi.

III. 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 drugim kwartale 2011 roku. Spółka nie prezentuje danych porównawczych za drugi kwartał 2010 roku, w tamtym okresie nie była prowadzona działalność operacyjna. Ze względu na krótki okres działalności operacyjnej jako okres porównawczy zaprezentowano pierwszy kwartał 2011 roku.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za II kwartał 2011 r. oraz narastająco za I półrocze 2011 r.

Kategoria	1Q 2011	2 Q 2011	1 H 2011
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	40,00	45,00	85,00
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata ze sprzedaży	-2,69	-43,72	-46,41
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-2,69	-43,72	-46,41
Zysk/Strata brutto	-1,93	-43,72	-45,65
Zysk/Strata netto	-1,93	-48,69	-50,62

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec II kwartału 2011 roku.

Kategoria	30.06.2011
	(tys. PLN)
Należności długoterminowe	0,00
Należności krótkoterminowe	149,03
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49, 14
Kapitał własny	2 626,66
Zobowiązania długoterminowe	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	46,09

2. Dane spółek portfelowych:

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za II kwartał 2011 roku oraz narastająco za I półrocze 2011 roku. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2010 roku. W przypadku Green Arrow Energy S.A. brak jest danych porównawczych ze względu na krótki okres istnienia Spółki.

ATOS BH Sp. z o.o.

Kategoria	2Q 2010	2Q 2011	1H 2010	1H 2011
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	3 240,61	2 449,34	7 342,52	3 670,79
EBIT	-380,87	718,34	260,52	26,04
Wynik netto	-380,87	677,99	113,16	-23,05
Wartość kapitałów własnych	-	-	279,89	1 712,75
Wartość aktywów	-	-	5 471,69	6 512,14

REVITUM Sp. z o. o.

Kategoria	2Q 2010	2Q 2011	1H 2010	1H 2011
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	217	255	460	437
EBIT	-7	-31	-11	10
Wynik netto	-11	-25	-16	8,5
Wartość kapitałów własnych	-	-	-275	363
Wartość aktywów	-	-	245	547

GREEN ARROW ENERGY S.A.*

Kategoria	2Q 2010	2Q 2011	1H 2010	1H 2011
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	-	0,00	-	0,00
EBIT	-	-3,07	-	-17,21
Wynik netto	-	-3,07	-	-17,21
Wartość kapitałów własnych	-	-	-	-28,14
Wartość aktywów	-	-	-	-8,54

**Brak jest danych porównawczych ze względu na krótki okres istnienia Spółki.*

STACJA NARCIARSKA KICARZ Sp. z o.o.

Kategoria	2Q 2010	2Q 2011	1H 2010	1H 2011
	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	84,02	0,00	90,44	0,00
EBIT	50,49	-22,51	-1 945,86	-20,44
Wynik netto	50,49	-22,51	-1 945,86	-20,44
Wartość kapitałów własnych	-	-	7 057,01	8 076,04
Wartość aktywów	-	-	8 356,36	8 858,20

IV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w II kwartale 2011 roku odzwierciedlają zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich w pozyskiwanie nowych inwestycji, potencjalnych spółek portfelowych, które przyniosą przychody w I kwartale 2012 roku. Umowy dotychczas zawarte ze spółkami portfelowymi zostały skonstruowane w taki sposób, że miesięczne wpływy z tych spółek pokrywały bieżące koszty działalności operacyjnej Venture Capital Poland S.A.

Strata na działalności operacyjnej w II kwartale 2011 r wyniosła blisko 44 tyś zł, korzyści wynikające z upublicznienia spółki będą dyskontowane w kolejnych kwartałach działalności.

Venture Capital Poland S.A. została powołana do życia dnia 14 stycznia 2010 roku, a pełne działanie operacyjne rozpoczęło się w kwietniu 2010 roku, stąd brak w prezentowanych wynikach okresu porównawczego drugiego kwartału 2010 roku. Jako okres porównawczy przyjęto pierwszy kwartał 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Prowadzone są rozmowy z dwoma spółkami z branży telekomunikacja oraz dwoma spółkami z branży IT w służbie zdrowia –

na temat inwestycji w ich przedsięwzięcia. Poziom inwestycji wynosić będzie po ok. 300 tys. złotych na każdy z projektów.

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

Emitent w Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i D do obrotu na rynku NewConnect opublikowanym 7 czerwca 2011 roku, podał prognozowane na 2011 rok przychody z dezinwestycji na poziomie 2 681 tys. zł. Prognozy te nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta. W związku z przedstawionymi wynikami finansowymi za II kwartał 2011 r. oraz w związku z planowanym upublicznieniem spółki ATOS BH Sp. z o.o. w I kwartale 2012 r. (wcześniejsze prognozy zakładały debiut spółki w IV kwartale 2011 r.) Emitent weryfikuje przychody z dezinwestycji na rok 2011 przenosząc je w całości na I kwartał 2012 roku. Jednocześnie Emitent zakłada iż całkowite wpływy z dezinwestycji planowane na 2012 roku to 5 248 tys. zł.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)			
	2010	2011 p	2012 p	2013 p
Razem	0	0	5 248	17 920
ATOS BH Sp. z o.o.	0	0	2 681	2 681
REVITUM Sp. z o.o.	0	0	2 567	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	0	0	5 997
Green Arrow Energy SA	0	0	0	9 243

Andrzej Czapski
Członek Zarządu

Mariusz Ambroziak
Prezes Zarządu

Venture Capital Poland S.A.