



# **RAPORT KWARTALNY VENTURE CAPITAL POLAND S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 ROKU**

**24 październik 2011 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

**I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

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

**II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2011 ROKU.**

**III. ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W III KWARTALE 2011 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 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:	<a href="http://www.vcpoland.pl">www.vcpoland.pl</a>

*Zródło: Emitent*

### 2. Organy jednostki

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła zmiana na stanowisku Członka Zarządu. Dnia 27 lipca 2011 roku Pan Sławomir Mińkowski zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Venture Capital Poland S.A. i objął stanowisko Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki podyktowana była zakończeniem

udanej misji upublicznienia spółki przez wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect, jakiej podjął się wcześniej Pan Sławomir Mińkowski.

Dnia 10 sierpnia 2011 roku uchwałą numer 1/8/2011 Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Andrzej Czapski. Pan Andrzej Czapski posiada wykształcenie wyższe. W roku 2001 ukończył studia na Politechnice Warszawskiej, Wydział Samochodów i Maszyn Roboczych, Kierunek Wspomagane Komputerowo Projektowanie, a w roku 2011 na Wydziale Administracji i Nauk Społecznych. Pan Andrzej Czapski kolejno pracował:

1998 – 2000 Inter - Assistance S.C., Referent d/s likwidacji szkód komunikacyjnych.

2000 – 2002 "METAR" Agencja Ubezpieczeniowa, Referent d/s ubezpieczeń. 2000 - 2002 "PRIM" Sp. z o.o. Specjalista d/s leasingu.

2003 – 2004 "FINCO-PRIM" Sp. z o.o., Kierownik zespołu d/s negocjacji.

2003 – 2004 "PRIM" Sp. z o.o., Członek Zarządu ds. ubezpieczeń.

2006 – 2009 "SPRAY" S.A., Członek Rady Nadzorczej.

2004 – "Mazowiecki Zarząd Dróg Wojewódzkich w Warszawie", Naczelnik Wydziału Techniki, Administracji i Zaplecza.

Na dzień 30 września 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
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

W trzecim kwartale 2011 roku nastąpiła zmiana na stanowisku Członka Rady Nadzorczej. Dnia 27 lipca 2011 roku Pan Włodzimierz Wasiak zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Venture Capital Poland S.A. Rezygnacja podyktowana była względami osobistymi. W miejsce Pana Włodzimierza Wasiaka na Członka Rady Nadzorczej uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Venture Capital Poland S.A. z dnia 27 lipca 2011 roku został powołany Pan Sławomir Mińkowski. Pan Sławomir Mińkowski posiada wykształcenie wyższe. W 1979 roku ukończył studia na Uniwersytecie Łódzkim, Wydział Matematyczno-Fizyczno-Chemiczny i uzyskał tytuł magistra. Pan Sławomir Mińkowski kolejno pracował:

1979 - 1988 Zakłady Przemysłu Lniarskiego w Żyrardowie, Kierownik Ośrodka Informatycznego.

1988 - 1989 Wiceprezydent Miasta Żyrardów.

1989 - 1990 Marco Ltd Sp. z o.o., Zastępca Dyrektora Spółki ds. Technicznych.

1990 - 1995 Domira Sp. z o.o., Członek Zarządu.

1995 - 1996 P.P.I. INPRO Małgorzata Żyła, Dyrektor

1997 - 1998 Aster City Cable Sp. z o.o., Dyrektor ds. Inwestycji, Project Manager.

1999 - 2001 Batiment Sp. z o.o., członek Zarządu, Dyrektor Generalny 2001 - 2002 Filia Telewizji Kablowej TVM S.A. w Żyrardowie, Dyrektor.

2001 - 2002 Filia Telewizji Kablowej TVM S.A. w Żyrardowie, Dyrektor.

od 2002 - Działalność gospodarcza pod firmą Zakład Projektowo-Instalacyjny CATV Sł. Mińkowski.

### **3. Struktura akcjonariatu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień 30 września 2011 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

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

## **II. Działalność Spółki od 1 lipca do 30 września 2011 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 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.

---

### **III. Istotne wydarzenia w Spółce w III kwartale 2011 roku**

---

Dnia 5 lipca 2011 roku Spółka Venture Capital Poland S.A. uroczyście zadebiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Akcje spółki w dniu debiutu wzrosły o 60% w porównaniu do ceny z oferty pierwotnej.

W dniu 27 lipca odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Venture Capital Poland S.A. na którym zostało zatwierdzone sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie udzieliło również absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonywania przez nich obowiązków w 2010 roku.

Jak zostało również opisane w punktach dotyczących organów jednostki, w III kwartale br. zaszły również zmiany w Zarządzie Spółki i Radzie Nadzorczej Spółki. W dniu 27 lipca z pełnienia funkcji członka Zarządu zrezygnował Pan Sławomir Mińkowski i tego samego dnia objął stanowisko Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie tego samego dnia z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki zrezygnował Pan Włodzimierz Wasiak. W dniu 10 sierpnia br. na stanowisko członka Zarządu Spółki został powołany Pan Andrzej Czapski.

W III kwartale Zarząd Emitenta kierował główny nacisk na przygotowanie nowej emisji akcji serii E i udane uplasowanie jej na rynku.

W dniu 21 września odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Venture Capital Poland S.A., na którym zostało uchwalone podniesienie kapitału zakładowego Spółki z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję nie mniej niż 285.714 i nie więcej niż 749.460 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki Venture Capital Poland S.A. Działania związane z realizacją emisji akcji serii E będą kontynuowane w IV kwartale 2011 roku.

Zarząd Spółki położył nacisk na utworzenie kanału informacyjnego dla akcjonariuszy Venture Capital Poland S.A. dającego szerszy obraz sytuacji w spółkach portfelowych. Efektem tego działania będzie miesięczny newsletter publikowany na stronie spółki oraz w wybranych mediach branżowych.

---

#### **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 umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

Obecnie Revitum posiada 8 własnych punktów obsługi klienta znajdujących się w: Warszawie, Krakowie, Łodzi, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Katowicach i Rzeszowie. Do końca 2011 roku Spółka planuje otwarcie kolejnych 4 punktów w: Gdańsku, Bydgoszczy, Lublinie i Olsztynie. Oznacza to, że sieć sprzedaży Revitum będzie wkrótce dostępna we wszystkich 10 największych miastach Polski.

Zarząd Revitum jest silnie zdeterminowany do wprowadzenia w I połowie 2012 roku Spółki na rynek NewConnect w celu 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 30 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.

Revitum Sp. z o.o. na koniec września wygenerowała 711 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła stratę netto w wys. 40 tys. zł. Niższe wyniki od tych prognozowanych na początku roku są następstwem zmiany strategii rozwoju sieci sprzedaży Spółki. Na chwilę obecną zrezygnowano z budowy sieci franczyzowej i skoncentrowano się na organicznym wzroście opartym o własne punkty obsługi klienta. Dzięki powyższej decyzji Zarząd spodziewa się uzyskania wyższej rentowności ze sprzedaży oraz przede wszystkim zbudowaniu trwałej wartości marki Revitum.

Po skorygowaniu prognoz finansowych Zarząd Revitum przewiduje osiągnięcie na koniec 2011 roku 1.100 tys. zł przychodów netto przy 80 tys. zł zysku netto. Celem na 2012 rok jest osiągnięcie 3,5 mln złotych przychodów netto przy zysku netto na poziomie 450 tys. Zł.



ATOS BH Sp. z o.o. jest wiodącym na rynku polskim producentem paneli ściennych i sufitowych (Atos Panel System), specjalistycznych ustrojów akustycznych (Mastercube) oraz niestandardowych i innowacyjnych elementów wystroju wnętrz (Active Solutions) do stosowania w obiektach komercyjnych. Spółka podejmuje się kompleksowego udziału w inwestycyjnych przedsięwzięciach budowlanych w zakresie projektowania i wykończenia wnętrz o specjalnych wymogach estetycznych i akustycznych, każdorazowo dobieranych do indywidualnych potrzeb wznoszonych obiektów.

Głównymi klientami ATOS są właściciele placówek kulturalnych (filharmonie, sale koncertowe, teatralne i kinematograficzne), ośrodków naukowych (aule wykładowe),

innych budynków użyteczności publicznej oraz coraz częściej obiektów handlowo-usługowych i biurowych.

Zarząd ATOS BH ma w planach wprowadzenie Spółki na rynek NewConnect w I połowie 2012 roku. Pozyskany kapitał pozwoli na podwyższenie poziomu kapitału pracującego oraz uzyskanie większych mocy produkcyjnych. Osiągnięcie pierwszego celu jest ważne ze względu na umożliwienie zoptymalizowania polityki cenowej, dzięki czemu wzrośnie rentowność sprzedaży. Środki przeznaczone na rozbudowę potencjału produkcyjnego pozwolą wejść bardziej agresywnie na rynki zagraniczne, w szczególności do Niemiec, Czech, Norwegii i Szwajcarii.

ATOS BH Sp. z o.o. na koniec września wygenerowała 7.155 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 74 tys. zł. Niższe wyniki od tych prognozowanych na początku roku są następstwem gorszej koniunktury na rynku i mniejszej ilości rozpoczętych inwestycji (w szczególności prywatnych).

Po skorygowaniu prognoz finansowych, na podstawie obecnych prac zakontraktowanych do końca roku, Zarząd ATOS BH przewiduje osiągnięcie na koniec 2011 roku 10.900 tys. zł przychodów netto przy 80 tys. zł zysku netto.



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

Spółka jest właścicielem gruntów o łącznej powierzchni ok. 24 ha, przygotowanych pod względem prawnym do rozpoczęcia inwestycji, w tym posiadających prawomocne pozwolenie na budowę: wyciągów krzeselkowych i orczykowych, urządzeń naśnieżających i oświetleniowych, budynku wielo-usługowego o pow. użytkowej ok. 2.000 m<sup>2</sup>, budynku gastronomicznego, 20 apartamentów wypoczynkowych, parkingu i niezbędnych dróg dojazdowych. Spółka jest również właścicielem Hotelu "Koliba" - obiektu rekreacyjno-wypoczynkowego o pow. użytkowej ok. 2.040 m<sup>2</sup> znajdującego się u podnóża góry Kiczar. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architektki



S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kicz, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W kwietniu 2011 roku Zarząd podpisał umowę na doradztwo z BRE Corporate Finance S.A. w procesie pozyskania kredytu bankowego w wys. 30 mln zł. Ze względu na trudności w pozyskaniu finansowania dłużnego w takiej wysokości na całość inwestycji, Spółka obecnie opracowuje studium wykonalności według zmodyfikowanego biznes planu zakładającego podział inwestycji na etapy. Zgodnie z planem do końca 2011 roku ma nastąpić podwyższenie kapitału własnego o ok. 3 mln zł oraz zaciągnięciem kredytu komercyjnego o wartości do 4 mln zł, co umożliwi rozpoczęcie realizacji etapu I, czyli budowy tras i wyciągów narciarskich.

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 Kicz 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 Kicz Sp. z o.o. na koniec września nie wygenerował przychodów ze sprzedaży a strata netto osiągnęła 56 tys zł. Są to wyniki zgodne z założeniami Zarządu i planami Spółki na obecnym etapie działalności.

Zarząd Stacji Narciarskiej Kicz Sp. z o.o. nie przekazał informacji o prognozowanych wynikach na koniec 2011 roku.



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.

W planach na lata 2012-2013 jest wybudowanie dwóch małych elektrowni wodnych, jednej na rzece Osobłoga w Krapkowicach i drugiej na rzece Przemsza w Sosnowcu, gdzie Spółka posiada już promesę umowy dzierżawy nieruchomości wraz z zabezpieczeniem potrzeb gospodarczych z Arcelor Mittal. Inwestycje gwarantowałyby łączny roczny potencjał wytwórczy na poziomie ok. 1.915 MWh, co oznacza przychody netto na poziomie ok. 1,2 mln zł rocznie (ceny stałe 2011).

Green Arrow Energy S.A. na koniec września nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży a strata netto osiągnęła 17 tys. zł. Są to wyniki zgodne z założeniami Zarządu i planami Spółki na obecnym etapie działalności.

Zarząd Green Arrow Energy S.A. nie przekazał informacji o prognozowanych wynikach na koniec 2011 roku.

---

**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 trzecim kwartale 2011 roku.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za III kwartał 2011 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 30 września 2011 r.

Kategoria	3Q 2010	3Q 2011	3Q 2010 narastająco	3Q 2011 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	-	45,0	-	130,0
<b>Amortyzacja</b>	-	6,3	-	6,3
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-52,0	-75,7	-83,4	-122,1
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-52,0	-75,7	-83,4	-122,1
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-52,0	-75,7	-83,4	-121,4
<b>Zysk/Strata netto</b>	-52,0	-75,7	-83,4	-126,3

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec III kwartału 2011 roku oraz porównawcze dane na koniec III kwartału 2010 roku.

Kategoria	30.09.2010	30.09.2011
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Należności długoterminowe</b>	0,0	0,0
<b>Należności krótkoterminowe</b>	34,7	200,3
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	2657,2	48,4
<b>Kapitał własny</b>	2650,9	2550,9
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,0	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	116,1	252,6

**2. Dane spółek portfelowych:**

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za III kwartał 2011 roku oraz narastająco od początku roku do dnia 30 września 2011 r. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2010 roku.

<b>ATOS BH Sp. z o.o.</b>	<b>3Q 2010</b>	<b>3Q 2011</b>	<b>3Q 2010 narastająco</b>	<b>3Q 2011 narastająco</b>
	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	3 558,0	3 483,7	10 856,4	7 154,5
EBIT	353,4	160,5	503,1	194,6
Wynik netto	327,2	97,1	371,9	74,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	538,6	1 706,5
Wartość aktywów	-	-	3 423,9	7 216,5

<b>REVITUM Sp. z o.o.</b>	<b>3Q 2010</b>	<b>3Q 2011</b>	<b>3Q 2010 narastająco</b>	<b>3Q 2011 narastająco</b>
	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	244,0	274,0	704,0	711,0
EBIT	22,0	-48,0	10,0	-38,0
Wynik netto	24,0	-49,0	8,0	-40,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	-251,0	314,0
Wartość aktywów	-	-	-235,0	493,0

<b>Green Arrow Energy S.A.</b>	<b>3Q 2010</b>	<b>3Q 2011</b>	<b>3Q 2010 narastająco</b>	<b>3Q 2011 narastająco</b>
	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-5,6	-0,1	-5,6	-17,3
Wynik netto	-5,6	-0,1	-5,6	-17,3
Wartość kapitałów własnych	-	-	28,3	-28,2
Wartość aktywów	-	-	29,5	4,8

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>3Q 2010</b>	<b>3Q 2011</b>	<b>3Q 2010 narastająco</b>	<b>3Q 2011 narastająco</b>
	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	18,0	0,0	108,0	0,0
EBIT	1,0	- 36,0	- 1 945,0	- 56,0
Wynik netto	1,0	- 36,0	- 1 945,0	- 56,0
Wartość kapitałów własnych	-	-	7 058,0	8 402,0
Wartość aktywów	-	-	8 375,0	8 807,0

## **VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH**

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w III 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. Jest to konsekwentna kontynuacja polityki Spółki przyjętej w drugim kwartale 2011 roku. Umowy dotychczas zawarte ze spółkami portfelowymi zostały skonstruowane w taki sposób, że miesięczne wpływy z tych spółek częściowo pokrywały bieżące koszty działalności operacyjnej Venture Capital Poland S.A.

Strata na działalności operacyjnej w III kwartale 2011 r wyniosła blisko 76 tyś zł. Zwiększone koszty operacyjne spółki w III kwartale były związane z podjęciem przez Zarząd kroków mających na celu dotarcie z informacjami o spółce do szerszego grona

inwestorów. Zarząd przewiduje, że podjęte kroki pozwolą na przeprowadzenie udanej emisji akcji Serii E spółki.

Na dzień 30 września 2011 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Z dwoma spółkami prowadzone są negocjacje i przygotowywane umowy inwestycyjne. Są to spółki z branży telekomunikacja oraz IT w służbie zdrowia. Środki na sfinansowanie tej inwestycji będą pochodziły z nowej emisji akcji serii E spółki Venture Capital Poland S.A., która jest planowana na IV kwartał 2011 roku.

---

**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 Dokumencie Informacyjnym sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i D do obrotu na rynku NewConnect opublikowanym 7 czerwca 2011 roku, skorygowanych w raporcie kwartalnym za 2Q 2011 roku.

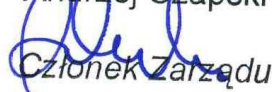
	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2011 p	2012 p	2013 p
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>5 248</b>	<b>17 920</b>
<b>ATOS BH Sp. z o.o.</b>	0	2 681	2 681
<b>REVITUM Sp. z o.o.</b>	0	2 567	0
<b>St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.</b>	0	0	5 997
<b>Green Arrow Energy SA</b>	0	0	9 243

Mariusz Ambroziak



Prezes Zarządu

Andrzej Czapski



Członek Zarządu

**Venture Capital Poland S.A.**