



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

**10 luty 2012 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

**I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

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

**II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI.**

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

*Źródło: Emitent*

## **2. Organy jednostki**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład **Zarządu** Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

Na dzień 31 grudnia 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

## **3. Struktura akcjonariatu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień 31 grudnia 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.**

---

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 IV kwartale 2011 roku**

---

W czwartym kwartale 2011 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. skierował główny nacisk na działania związane z realizacją nowej emisji akcji serii E oraz jej udane uplasowanie na rynku. W związku z tym Zarząd Emitenta, na podstawie upoważnienia udzielonego mu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 21 września 2011 r., w dniu 16 listopada 2011 r. podjął uchwałę dotyczącą ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 3,50 zł (trzy złote pięćdziesiąt groszy) za akcję.

Uzasadnieniem ceny emisyjnej na powyższym poziomie była wysokość środków stanowiących zapotrzebowanie na realizację inwestycji w nowe spółki portfelowe, z którymi Zarząd Spółki prowadzi obecnie zaawansowane rozmowy. Następnie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zostało zamieszczone ogłoszenie o niniejszej emisji na następujących warunkach:

- emisja nie mniej niż 285.714 i nie więcej niż 749.460 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii E została ustalona na poziomie 3,50 zł (słownie: trzy złote pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję,
- zapisy na akcje były przyjmowane od 1 grudnia 2011 r. do dnia 29 grudnia 2011 r.,
- handel prawami poboru odbył się w dniach 20 - 23 grudnia 2011 r. (włącznie),
- zapisy na akcje były przyjmowane w domach maklerskich prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których były zarejestrowane prawa poboru lub w domach maklerskich wskazanych przez depozytariuszy jeżeli prawa poboru były zarejestrowane na rachunkach prowadzonych przez depozytariuszy,
- dzień przydziału akcji serii E został wyznaczony na 12 stycznia 2012 r.

W dniu 23 listopada 2011 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. złożył wniosek o wprowadzenie 2.248.360 praw poboru, 749.460 praw do akcji i 749.460 akcji serii E spółki do ASO, a w dniu 16 grudnia 2011 r. Zarząd GPW S.A. uchwałą nr 1526/2011 wprowadził do ASO wyżej wymienione instrumenty pod warunkiem dojścia do skutku emisji i zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Notowanie praw poboru akcji odbyło się w dniach 20-23 grudnia 2011 r. a zapisy na akcje serii E spółki zakończyły się 29 grudnia 2011 r.

Emisja akcji serii E nie doszła do skutku. 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 dezinwestycje w Venture Capital Poland S.A.

W czwartym kwartale 2011 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. otrzymał również od dwóch spółek portfelowych, Revitum Sp. z o.o. i Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o., informacje o złożeniu w Krajowym Rejestrze Sądowym wniosków o rejestrację podwyższenia kapitałów zakładowych. Tym samym w przypadku Revitum Sp. z o.o. Zarząd VCP S.A. zakończył wykonywanie opcji objęcia udziałów jej przysługujących zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 18 marca 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. w Spółce Revitum Sp. z o.o. Emitent posiada 279 udziałów, czyli 11,36% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. Kolejne potencjalne inwestycje VCP S.A. w niniejszej spółce portfelowej będą dokonywane na podstawie dodatkowych ustaleń z Zarządem spółki Revitum Sp. z o.o..

Jednocześnie Emitent jest w trakcie wykonywania opcji objęcia udziałów w Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. i na dzień 31 grudnia 2011 r. posiada 417 udziałów, czyli 2,72% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów. Ponadto Zarząd Venture Capital Poland S.A. rozpoczął negocjacje z Zarządem spółki portfelowej mające na celu przedłużenie przysługującej Emitentowi opcji objęcia 9% udziałów w kapitale zakładowym Spółki SN Kiczarz.

---

#### **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 grudnia 2011 r. Revitum Sp. z o.o. posiadała 12 własnych punktów obsługi klienta znajdujących się w: Warszawie, Krakowie, Łodzi, Sopocie, Bydgoszczy, Lublinie, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Katowicach, Jaworznie i Rzeszowie. Oznacza to

realizację planu zakładanego przez spółkę do końca 2011 roku i obecność Revitum Sp. z o.o. we wszystkich na Sp. z o.o. większych 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 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 czwartym kwartale 2011 r. Zarząd Revitum Sp. z o.o. położył nacisk na poprawienie wyników finansowych spółki oraz pozyskiwanie i szkolenie kadry w związku z dynamicznym rozwojem sieci sprzedaży.

W czwartym kwartale 2011 r. Zarząd spółki REVITUM Sp. z o.o. przyjął i przedłożył wspólnikom plan przekształcenia w spółkę akcyjną, wraz z załącznikami, w tym sprawozdaniem finansowym sporządzonym dla celów przekształcenia. W dniu 29 grudnia 2011 r. Zarząd spółki REVITUM Sp. z o.o. wystąpił do sądu rejestrowego z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do badania planu przekształcenia.

W dniu 8 listopada 2011 r. do Zarządu Revitum Sp. z o.o. z ramienia VCP S.A. został powołany Pan Bogdan Paszkowski, jeden z głównych akcjonariuszy i członek Komitetu Inwestycyjnego VCP S.A. zastępując na tym stanowisku Mariusza Ambroziaka, Prezesa Zarządu VCP S.A. Pan Bogdan Paszkowski będzie aktywnie uczestniczył w działaniach Zarządu Revitum wspierając Spółkę swoim wieloletnim doświadczeniem biznesowym w szczególności budowy sieci sprzedaży dla klientów indywidualnych.

Revitum Sp. z o.o. na koniec grudnia 2011 roku wygenerowała 1 249 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 1 tys. zł. Warto odnotować wzrost o 300 tys. zł przychodów ze sprzedaży w czwartym kwartale 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 r. Ponożone sukcesywnie w ciągu całego roku nakłady inwestycyjne zaczęły przynosić efekty w czwartym kwartale 2011 roku. Niższy od oczekiwanego zysk netto od prognozowanego na początku roku jest 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.

Zarząd Revitum podtrzymuje prognozy na rok 2012, 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.

W czwartym kwartale 2011 r. ATOS BH Sp. z o.o. zrealizowała kontrakty na obiektach: Stadion Narodowy, Port Lotniczy Jasionka, Muzeum Marynarki Wojennej w Gdyni, Hotel Spa Sopot, Aula Politechniki Gdańskiej, Uniwersytet Rolniczy w Krakowie, Dom Kultury w Kutnie, Aula AGH, Wyposażenie Placówek Reiffeisen. Zarząd Spółki podjął również kroki ograniczające bieżące koszty operacyjne oraz opracował nową strategię negocjacji umów z głównymi wykonawcami na budowach. Strategia ta zakłada fakturowanie materiałów potrzebnych do realizacji kontraktu po ich wyprodukowaniu. Taki sposób działania przyspieszy płatności od głównych wykonawców za część kontraktu. Jest to związane z dużymi opóźnieniami w płatnościach i opóźnieniu odbiorów przez głównych wykonawców. Działania te powinny zaowocować poprawą płynności ATOS BH w 2012 roku.

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 roku wygenerowała 10 023 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 93 tys. zł. Niższe wyniki od tych prognozowanych na początku roku są następstwem gorszej koniunktury na rynku i mniejszej ilości rozpoczętych inwestycji (w szczególności prywatnych).

Zarząd ATOS BH Sp. z o.o. nie przedstawił prognozy wyników na rok 2012.



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 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 Kiczarz. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekci S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczarz, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W kwietniu 2011 r. 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 opracował studium wykonalności według zmodyfikowanego biznes planu

zakładającego podział inwestycji na etapy. W nawiązaniu do wcześniejszych planów spółka zakłada w pierwszym kwartale 2012 r. 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. Opracowany w grudniu 2011 r. biznes plan zakłada:

- budowę wyciągu głównego fundamentów i infrastruktury sterującej oraz zakup samego wyciągu narciarskiego
- dokończenie prac związanych z adaptacją trasy narciarskiej
- budowę parkingu dla samochodów przy dolnej stacji wyciągu.

Biznes plan zakłada również wydatki inwestycyjne na sprzęt potrzebny do uruchomienia stacji.

W czwartym kwartale 2011 r. do Zarządu SN KICARZ Sp. z o.o. weszli Panowie Rafał Brzezowski i Waldemar Sałata, główni akcjonariusze VCP S.A. Zarząd VCP S.A. pokłada nadzieję w nowych członkach Zarządu Spółki SN i ufa w przyspieszenie prac nad uruchomieniem stacji narciarskiej.

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 Kicarz Sp. z o.o. zakłada obsługę ok. 94 tys. narciarzy w sezonach zimowych, a osiągnęte 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 Kicarz Sp. z o.o. na koniec grudnia 2011 roku nie wygenerował przychodów ze sprzedaży a strata netto osiągnęła 99 tys. zł. Są to wyniki zgodne z założeniami Zarządu i planami Spółki na obecnym etapie działalności.

Zarząd Stacji Narciarskiej Kicarz Sp. z o.o. nie przekazał informacji o prognozowanych wynikach na koniec 2012 roku.

## **GAE** Green Arrow Energy

W nawiązaniu do raportu bieżącego 2/2012 z dnia 4 stycznia 2012 roku Zarząd Venture Capital Poland S.A. informuje, że w obliczu braku postępu prac związanych z budową MEW oraz stagnacji w działaniu Zarządu POPRAD Sp. z o.o. i Green Arrow Energy S.A. Emitent podjął decyzję o zakończeniu współpracy z POPRAD Sp. z o.o. Na mocy porozumienia zawartego dnia 3 stycznia 2012 roku pomiędzy Emitentem 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 Emitentem a Poprad Sp. z o.o. Umowa inwestycyjna przewidywała utworzenie spółki Green Arrow Energy S.A. oraz opisywała zasady współpracy pomiędzy Emitentem a Poprad Sp. z o.o.

Venture Capital Poland S.A. nadal pozostaje udziałowcem Green Arrow Energy S.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. Zarząd Venture Capital Poland S.A. w najbliższym możliwym terminie przekaze informacje o nowej strategii rozwoju spółki Green Arrow Energy S.A.

Green Arrow Energy S.A. na koniec grudnia nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży a strata netto osiągnęła 17,5 tys. zł.

Zarząd Green Arrow Energy S.A. nie przekazał informacji o prognozowanych wynikach na koniec 2012 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 czwartym kwartale 2011 r.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za IV kwartał 2011 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 31 grudnia 2011 r.

Kategoria	4Q 2010	4Q 2011	2010 narastająco	2011 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>10</b>	<b>45</b>	<b>10</b>	<b>175</b>
<b>Amortyzacja</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	<b>-42</b>	<b>-80</b>	<b>-151</b>	<b>-202</b>
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-67</b>	<b>-80</b>	<b>-151</b>	<b>-202</b>
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>-67</b>	<b>-80</b>	<b>-150</b>	<b>-201</b>
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>-39</b>	<b>-80</b>	<b>-122</b>	<b>-206</b>

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec IV kwartału 2011 r. oraz porównawcze dane na koniec IV kwartału 2010 r.

Kategoria	31.12.2010	31.12.2011
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>47</b>	<b>250</b>
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>1 065</b>	<b>24</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>2 677</b>	<b>2 471</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>72</b>	<b>446</b>

## **2. Dane spółek portfelowych:**

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za IV kwartał 2011 roku oraz narastająco od początku roku do dnia 31 grudnia 2011 r. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2010 roku.

<b>ATOS BH Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2010</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>2010 narastająco</b>	<b>2011 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	<b>2 985</b>	<b>2 869</b>	<b>13 841</b>	<b>10 023</b>
EBIT	<b>-309</b>	<b>66</b>	<b>194</b>	<b>261</b>
Wynik netto	<b>-306</b>	<b>19</b>	<b>66</b>	<b>93</b>
Wartość kapitałów własnych	-	-	<b>1 632</b>	<b>1 725</b>
Wartość aktywów	-	-	<b>4 306</b>	<b>8 336</b>

<b>REVITUM Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2010</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>2010 narastająco</b>	<b>2011 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	<b>238</b>	<b>538</b>	<b>942</b>	<b>1 249</b>
EBIT	<b>135</b>	<b>48</b>	<b>145</b>	<b>10</b>
Wynik netto	<b>94</b>	<b>41</b>	<b>102</b>	<b>1</b>
Wartość kapitałów własnych	-	-	<b>4</b>	<b>430</b>
Wartość aktywów	-	-	<b>296</b>	<b>530</b>

<b>Green Arrow Energy S.A.</b>	<b>4Q 2010</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>2010 narastająco</b>	<b>2011 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
EBIT	<b>-65</b>	<b>-0,2</b>	<b>-71</b>	<b>-17,5</b>
Wynik netto	<b>-65</b>	<b>-0,2</b>	<b>-71</b>	<b>-17,5</b>
Wartość kapitałów własnych	-	-	<b>-11</b>	<b>-28</b>
Wartość aktywów	-	-	<b>31</b>	<b>4</b>

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>4Q 2010</b>	<b>4Q 2011</b>	<b>2010 narastająco</b>	<b>2011 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tys. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>0</b>
EBIT	<b>- 9</b>	<b>- 43</b>	<b>- 1 954</b>	<b>- 99</b>
Wynik netto	<b>- 9</b>	<b>- 43</b>	<b>- 1 954</b>	<b>- 99</b>
Wartość kapitałów własnych	-	-	<b>7 209</b>	<b>8 479</b>
Wartość aktywów	-	-	<b>8 057</b>	<b>8 762</b>

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

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w czwartym kwartale 2011 r. odzwierciedlają zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich w pozyskiwanie nowych inwestycji, potencjalnych spółek portfelowych. 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 IV kwartale 2011 r. wyniosła 80 tys. zł. Zwiększone koszty operacyjne spółki w IV kwartale były związane z wydatkami na przygotowanie i przeprowadzenie emisji akcji serii E spółki.

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.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój.

---

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


---

W nawiązaniu do raportu bieżącego 2/2012 z dnia 4 stycznia 2012 Zarząd podtrzymuje skorygowane tym raportem przychody z dezinwestycji w 2012 r.

	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>8 678</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	0

Mariusz Ambroziak  
  
 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski  
  
 Członek Zarządu

**Venture Capital Poland S.A.**