

Warszawa, dnia 24 stycznia 2011 r.

Venture Capital Poland S.A.

Ul. Plac Dąbrowskiego 1

00-057 Warszawa

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI**  
**VENTURE CAPITAL POLAND SPÓŁKA AKCYJNA**  
**ZA OKRES OD 14 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2010 R.**

**1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Dnia 11 sierpnia 2010 r. Spółka Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną ze spółką Poprad Sp. z o.o., na podstawie której zawiązana została nowa spółka akcyjna Green Arrow Energy S.A. Spółka Venture Capital Poland S.A. objęła przy zawiązaniu spółki Green Arrow Energy S.A. 350 000,00 akcji o łącznej wartości 35 000 złotych. Ponadto na mocy postanowień ww. umowy uzgodniono, iż Spółka Venture Capital Poland S.A. obejmie docelowo w kapitale zakładowym Green Arrow Energy S.A. do 50% akcji za kwotę do 6 000 000,00 złotych. Dodatkowo ustalono, iż Spółka Venture Capital Poland S.A. będzie miała prawo wskazać inne osoby, które obejmą część akcji pierwotnie przeznaczonych do objęcia przez Venture Capital Poland S.A. Ilość akcji w kapitale zakładowym Green Arrow Energy S.A. obejmowanych przez Spółkę Venture Capital Poland S.A. w zamian za kolejne wkłady gotówkowe oraz ich cena emisyjna będą ustalane pomiędzy stronami umowy (tj. pomiędzy Venture Capital Poland S.A. a Poprad Sp. z o.o.) w drodze pisemnej z uwzględnieniem realnych możliwości rozwoju i potrzeb Green Arrow Energy S.A. w zgodzie z interesem obu stron.

Dnia 23 listopada 2010 r. Spółka Venture Capital Poland S.A. zawarła umowę inwestycyjną z panem Jackiem Kasprzyk oraz panem Tomaszem Stachnik (dalej także Wspólnicy) i na jej mocy objęła 146 udziałów stanowiących 22,60% wartości kapitału zakładowego ATOS BH Sp. z o.o. Strony uzgodniły ponadto, iż jeśli faktycznie uzyskany przez ATOS BH Sp. z o.o. wynik finansowy w postaci zysku brutto w roku obrotowym 2011 będzie niższy niż 1 500 000 złotych, to Wspólnicy solidarnie zakupią wszystkie udziały w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. posiadane przez Venture Capital Poland S.A. po cenie ich nabycia przez Venture Capital Poland S.A. w terminie 30 dni od dnia otrzymania pisemnego wezwania do zakupu, które może być zgłoszone przez Venture Capital Poland S.A. nie wcześniej niż 30 marca 2012 r. i nie później niż 30 lipca 2012 r. Jeśli Wspólnicy nie zakupią w wyznaczonym terminie wszystkich udziałów posiadanych przez Venture Capital Poland S.A. w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o., to Spółka Venture Capital Poland S.A. będzie mogła wezwać Wspólników do sprzedaży na jej rzecz dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym ATOS BH Sp. z o.o. po cenie nominalnej w takiej ilości, aby łącznie Venture Capital Poland S.A. posiadała 34,30% udziałów w kapitale zakładowym ATOS

BH Sp. z o.o. Wspólnicy będą solidarnie zobowiązani do sprzedaży udziałów na rzecz Venture Capital Poland S.A. w terminie 30 dni do daty otrzymania pisemnego wezwania od Venture Capital Poland S.A.

## 2. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki

Wartość majątku i źródeł jego finansowania w Spółce w pierwszym roku działalności wyniosła 2 776,0 tys. zł. Wśród pozycji aktywów Spółki najistotniejsze wartości wykazały inwestycje długo- i krótkoterminowe (odpowiednio 57,5% oraz 39,3% sumy bilansowej).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	15,9
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	16,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	7,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	1 074
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	38,7%

Wysoki poziom inwestycji krótkoterminowych skutkował istotną nadpłynnością - wskaźniki płynności szybkiej oraz bieżącej wyniosły w 2010 roku odpowiednio 15,9 oraz 16,0 i przekroczyły znacznie wartości uznawane za pożądane.

Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2010 roku przewyższały poziom zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie dodatniej wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 1 074 tys. zł. Kapitał ten stanowił 38,7% majątku Spółki, co oznacza, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	-1 508,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	-1 501,2%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	-1 220,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	-4,4%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	-4,4%

Przychody ze sprzedaży wyniosły w pierwszym roku działalności Spółki 10,0 tys. zł. Poziom kosztów działalności operacyjnej istotnie przewyższył wartość przychodów, co stanowi z reguły zjawisko typowe

dla spółek rozpoczynających działalność. W pierwszym roku działalności Spółka poniosła stratę brutto i netto, co skutkowało przyjęciem przez wszystkie wskaźniki rentowności wartości ujemnych.

### 3. Przewidywany rozwój jednostki

Venture Capital Poland S.A w roku 2011 planuje debiut na rynku NewConnect. Zarząd przewiduje, że upublicznienie nastąpi w połowie roku i spółka stanie się publiczna co nałoży na nią szereg obowiązków informacyjnych. Efekt marketingowy związany z upublicznieniem powinien się przełożyć na wzrost zainteresowania działalnością spółki przez co pozyskiwanie nowych projektów inwestycyjnych stanie się znacznie efektywniejsze. Zarząd planuje poza przeprowadzeniem kolejnych inwestycji w firmy z branży IT poszerzyć ofertę usług o doradztwo biznesowe poza własnymi spółkami portfelowymi oraz współpracę z innymi spółkami inwestycyjnymi.

### 4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Venture Capital Poland S.A. przeprowadziło badanie celowości inwestycji w Elektrownię Wiatrową o mocy 52 MW. Były to jedyne badanie przeprowadzone w roku 2010 ze względu na krótki czas funkcjonowania spółki.

### 5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika 2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,0
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	27,1
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,6
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	1,0

W okresie od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Spółka niemal w całości finansowana była przy pomocy kapitału własnego (emisja akcji). Wartość współczynnika zadłużenia wyniosła 3,6%. Taka struktura finansowania, co do zasady charakterystyczna dla początkowych okresów działalności przedsiębiorstw, implikuje bezpieczeństwo finansowania, wyklucza jednak korzyści płynące z korzystania ze zjawiska dźwigni finansowej.

Spółka przestrzegała zasad pełnego pokrycia zadłużenia oraz aktywów trwałych kapitałem własnym. Ponadto w 2010 roku w Spółce została spełniona „złota zasada bilansowa”, zgodnie z którą aktywa trwałe charakteryzujące się długim okresem związania powinny być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności (kapitałem własnym oraz zobowiązaniami długoterminowymi). Zapewniło to stabilne finansowanie aktywów trwałych badanej Jednostki.

Spółka w 2011 roku będzie finansowana z bieżącej działalności operacyjnej, świadczenie usług konsultingu biznesowego. Po upublicznieniu Spółka planuje podwyższenie kapitału zakładowego o 1/3 i pozyskanie środków z emisji nowych akcji na poziomie 2 mln złotych.

**6. Akcje własne**

Spółka w okresie od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 r. nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych.

**7. Oddziały (zakłady) jednostki**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

**8. Instrumenty finansowe**

W okresie od 14 stycznia do 31 grudnia 2010 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

Warszawa, dnia 24 stycznia 2011 r.

Mariusz Ambroziak

Prezes Zarządu

Sławomir Mińkowski

podpis kierownika jednostki  
Członek Zarządu

ivc|p

VENTURE CAPITAL  
POLAND S.A.

00-057 Warszawa

Pl. Dąbrowskiego 1, lok. 316

NIP: 5213561848 REGON: 142340390