



**RAPORT KWARTALNY  
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.  
ZA TRZECI KWARTAŁ 2013 ROKU**

**14 listopada 2013 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

<b>I.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>3</b>
	1. Dane jednostki	
	2. Zarząd	
	3. Rada Nadzorcza	
	4. Struktura akcjonariatu	
<b>II.</b>	<b>KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU.....</b>	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b>INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....</b>	<b>13</b>
<b>IV.</b>	<b>ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W III KWARTALE 2013 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....</b>	<b>18</b>
<b>V.</b>	<b>STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM.....</b>	<b>20</b>
<b>VI.</b>	<b>OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI.....</b>	<b>21</b>
<b>VII.</b>	<b>INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....</b>	<b>26</b>
<b>VIII.</b>	<b>OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.....</b>	<b>27</b>
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....</b>	<b>27</b>

---

## I. Podstawowe informacje o Spółce.

---

### 1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Polna 40 lok. 209, 00-635 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:	244 914,80 zł i dzieli się na 2.449.148 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Numer telefonu:	+48 22 370 24 63
Numer fax:	+48 22 370 25 23
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	<a href="http://www.vcpoland.pl">www.vcpoland.pl</a>

*Zródło: Emitent*

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, 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.

## **2. Zarząd**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

## **3. Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu w skład Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Mirosław Chmielewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej
- Michał Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

## **4. Struktura akcjonariatu**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień publikacji raportu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki są:

<b>I.p.</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
<b>1.</b>	Barbara Nagawiecka	16,44%
<b>2.</b>	Waldemar Sałata	16,43%
<b>3.</b>	Bogdan Paszkowski	15,58%
<b>4.</b>	Rafał Brzezowski	15,58%
<b>5.</b>	Włodzimierz Wasiak	15,58%

## II. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku.

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe z bilansu podsumowujące sytuację finansową Emitenta w trzecim kwartale 2013 roku.

AKTYWA			PASywa		
	Stan na 30.09.2013 (tys. PLN)	Stan na 30.09.2012 (tys. PLN)		Stan na 30.09.2013 (tys. PLN)	Stan na 30.09.2012 (tys. PLN)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>12,7</b>	<b>727,3</b>	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>-49,7</b>	<b>17,5</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>12,7</b>	<b>16,7</b>	<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>244,9</b>	<b>244,9</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			<b>II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>		
2. Wartość firmy			<b>III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	12,7	16,7	<b>IV. Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>2 806,5</b>	<b>2 806,5</b>
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			<b>V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>		
1. Środki trwałe	0,0	0,0	<b>VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-3 033,9</b>	<b>-985,6</b>
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			<b>VIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>-67,3</b>	<b>-2 048,3</b>
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			<b>IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		
c) urządzenia techniczne i maszyny	0,0	0,0	<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>733,2</b>	<b>637,5</b>
d) środki transportu			<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>
e) inne środki trwałe			1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Środki trwałe w budowie			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	0,0	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			-		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-		
1. Od jednostek powiązanych			-		
2. Od pozostałych jednostek			3. Pozostałe rezerwy	13,3	13,3
			-		
			-		
			-		

<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>710,6</b>	-	krótkoterminowe	13,3	13,3
<b>1.</b> Nieruchomości			<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>2.</b> Wartości niematerialne i prawne			1.	Wobec jednostek powiązanych		
<b>3.</b> Długoterminowe aktywa finansowe	0,0	710,6	2.	Wobec pozostałych jednostek		
<b>a)</b> w jednostkach powiązanych	0,0	518,9	a)	kredyty i pożyczki		
- udziały lub akcje	0,0	518,9	b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne papiery wartościowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
- udzielone pożyczki			d)	inne		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>719,9</b>	<b>624,2</b>
<b>b)</b> w pozostałych jednostkach	0,0	191,8	1.	Wobec jednostek powiązanych	511,7	455,7
- udziały lub akcje	0,0	191,8	a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,0	0,0
- inne papiery wartościowe			-	do 12 miesięcy		
- udzielone pożyczki			-	powyżej 12 miesięcy		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			b)	inne	511,7	455,7
<b>4.</b> Inne inwestycje długoterminowe			2.	Wobec pozostałych jednostek	208,2	168,5
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	a)	kredyty i pożyczki	156,4	81,8
<b>1.</b> Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
<b>2.</b> Inne rozliczenia międzyokresowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>670,8</b>	<b>1 463,1</b>	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1,8	33,8
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-	do 12 miesięcy	1,8	33,8
<b>1.</b> Materiały			-	powyżej 12 miesięcy		
<b>2.</b> Półprodukty i produkty w toku			e)	zaliczki otrzymane na dostawę		
<b>3.</b> Produkty gotowe			f)	zobowiązania wekslowe		

<b>4.</b>	Towary			g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0,0	0,0
<b>5.</b>	Zaliczki na dostawy			h)	z tytułu wynagrodzeń		3,0
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>39,3</b>	<b>1 444,2</b>	i)	inne	50,0	50,0
<b>1.</b>	Należności od jednostek powiązanych	0,0	13,1	<b>3.</b>	Fundusze specjalne		
<b>a)</b>	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,0	13,1	<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
-	do 12 miesięcy	0,0	13,1	<b>1.</b>	Ujemna wartość firmy		
-	powyżej 12 miesięcy			<b>2.</b>	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
<b>b)</b>	inne			-	długoterminowe		
<b>2.</b>	Należności od pozostałych jednostek	39,3	1 431,1	-	krótkoterminowe		
<b>a)</b>	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	28,2	0,8				
-	do 12 miesięcy	28,2	0,8				
-	powyżej 12 miesięcy						
<b>b)</b>	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	9,1	13,2				
<b>c)</b>	inne	2,0	1 417,2				
<b>d)</b>	dochodzone na drodze sądowej						
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>627,1</b>	<b>14,5</b>				
<b>1.</b>	Krótkoterminowe aktywa finansowe	627,1	14,5				
<b>a)</b>	w jednostkach powiązanych	255,0	0,0				
-	udziały lub akcje	255,0					
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
<b>b)</b>	w pozostałych jednostkach	331,3	2,3				



-	udziały lub akcje	331,3		
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki	0,0	2,3	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
<b>c)</b>	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40,9	12,2	
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	40,9	12,2	
-	inne środki pieniężne			
-	inne aktywa pieniężne			
<b>2.</b>	Inne inwestycje krótkoterminowe			
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	4,4	4,4	
	<b>Aktywa razem</b>	<b>683,4</b>	<b>2 190,4</b>	<b>Pasywa razem 683,4 655,1</b>

Tabela poniżej przedstawia rachunek zysków i strat Spółki za III kwartał 2013 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 31 września 2013 r.

	3Q2012	3Q2013	3Q2012	3Q2013
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	narastająco (tys. PLN)	narastająco (tys. PLN)
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>26,7</b>	<b>15,0</b>	<b>84,5</b>	<b>47,0</b>
- od jednostek powiązanych				
<b>I.</b> Przychody netto ze sprzedaży produktów	26,7	15,0	84,5	47,0
<b>II.</b> Zmiana stanu produktów (zwiększ - wart dodat, zmniejsz - wart ujemna)				
<b>III.</b> Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
<b>IV.</b> Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>77,6</b>	<b>55,8</b>	<b>288,8</b>	<b>266,0</b>
<b>I.</b> Amortyzacja				
<b>II.</b> Zużycie materiałów i energii	-0,1	0,4	0,5	1,1
<b>III.</b> Usługi obce	45,1	23,3	178,0	95,1
<b>IV.</b> Podatki i opłaty, w tym:	0,3	0,3	10,9	74,2
- podatek akcyzowy				
<b>V.</b> Wynagrodzenia	30,9	29,7	94,2	89,2
<b>VI.</b> Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1,4	2,0	4,3	6,4
<b>VII.</b> Pozostałe koszty rodzajowe	0,0		0,8	
<b>VIII.</b> Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,0	0,0		

<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-50,9</b>	<b>-40,8</b>	<b>-204,3</b>	<b>-219,0</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>20,7</b>	<b>123,8</b>	<b>20,7</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
<b>II.</b>	Dotacje				
<b>III.</b>	Inne przychody operacyjne	20,7	123,8	20,7	0,0
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>25,5</b>	<b>0,0</b>	<b>34,0</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
<b>II.</b>	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
<b>III.</b>	Inne koszty operacyjne	25,5	0,0	34,0	0,0
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-55,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-217,6</b>	<b>-219,0</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>27,9</b>
<b>I.</b>	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,0	0,0		27,9
-	od jednostek powiązanych				
<b>II.</b>	Odsetki, w tym:			2,3	
-	od jednostek powiązanych				
<b>III.</b>	Zysk ze zbycia inwestycji				
<b>IV.</b>	Aktualizacja wartości inwestycji				
<b>V.</b>	Inne				
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Odsetki, w tym:				
-	dla jednostek powiązanych				
<b>II.</b>	Strata ze zbycia inwestycji			6,3	
<b>III.</b>	Aktualizacja wartości inwestycji				
<b>IV.</b>	Inne				
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>-55,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-221,5</b>	<b>-191,1</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Zyski nadzwyczajne				
<b>II.</b>	Straty nadzwyczajne				
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>-55,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-221,5</b>	<b>-191,1</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>				
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>-55,7</b>	<b>83,0</b>	<b>-221,5</b>	<b>-191,1</b>

Tabela poniżej przedstawia rachunek przepływów pieniężnych za III kwartał 2013 r.

	<b>2013</b> <b>01.01-30.09.2013</b> <b>(tys. PLN)</b>	<b>2012</b> <b>01.01-30.09.2012</b> <b>(tys. PLN)</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-128,56</b>	<b>-168,2</b>
<b>I.</b> Zysk (strata) netto	-67,27	-2048,3
<b>II.</b> Korekty razem	-61,29	1880,0
<b>1.</b> Amortyzacja	0,00	0,0
<b>2.</b> Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,0
<b>3.</b> Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-27,90	
<b>4.</b> Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	1833,4
<b>5.</b> Zmiana stanu rezerw	0,00	-5,0

<b>6.</b>	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,0
<b>7.</b>	Zmiana stanu należności	1,58	61,2
<b>8.</b>	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-34,97	-9,6
<b>9.</b>	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,0
<b>10.</b>	Inne korekty	0,00	0,0
<b>III.</b>	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-128,56	-168,2
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0</b>
<b>I.</b>	Wpływy	0,00	
<b>1.</b>	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,0
<b>2.</b>	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
<b>3.</b>	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,0
<b>a)</b>	w jednostkach powiązanych	0,00	
<b>b)</b>	w pozostałych jednostkach	0,00	0,0
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	
-	odsetki	0,00	
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	
<b>4.</b>	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	
<b>II.</b>	Wydatki	0,00	0,0
<b>1.</b>	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,0
<b>2.</b>	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
<b>3.</b>	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,0
<b>a)</b>	w jednostkach powiązanych		
<b>b)</b>	w pozostałych jednostkach	0,00	0,0
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
<b>4.</b>	Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III.</b>	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	0,0
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>158,50</b>	<b>157,0</b>
<b>I.</b>	Wpływy	158,50	157,0
<b>1.</b>	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
<b>2.</b>	Kredyty i pożyczki	130,60	157,0
<b>3.</b>	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
<b>4.</b>	Inne wpływy finansowe	27,90	0,0
<b>II.</b>	Wydatki		
<b>1.</b>	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
<b>2.</b>	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
<b>3.</b>	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
<b>4.</b>	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	
<b>5.</b>	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
<b>6.</b>	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
<b>7.</b>	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
<b>8.</b>	Odsetki	0,00	

<b>9.</b>	Inne wydatki finansowe		
<b>III.</b>	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	158,50	157,0
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>29,94</b>	<b>-11,2</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10,93</b>	<b>24,1</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>40,87</b>	<b>12,8</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym za III kwartał 2013 r.

	2013 01.01.-30.09.2013 (tys. PLN)	2012 01.01.-30.09.2012 (tys. PLN)
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>17,5</b>	<b>1 813,7</b>
- korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>17,5</b>	<b>1 813,7</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>244,9</b>	<b>0,0</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- podwyższenie kapitału zakładowego		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>		
- umorzenia udziałów (akcji)		
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>244,9</b>	<b>0,0</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		
<b>2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>		
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		
<b>a) zwiększenie</b>		
<b>b) zmniejszenie</b>		
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 806,5</b>	<b>2 574,5</b>
<b>4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
- akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>		
- pokrycia straty		
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>2 806,5</b>	<b>2 574,5</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		
<b>5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		
<b>b) zmniejszenie (z tytułu)</b>		
- zbycia środków trwałych		
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>a) zwiększenie (z tytułu)</b>		

<b>b)</b> zmniejszenie (z tytułu)		
<b>6.2.</b> Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,0	0,0
<b>7.</b> Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-3 033,9	-985,6
<b>7.1.</b> Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-3 033,9	-985,6
- korekty błędów podstawowych		
<b>7.2.</b> Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3 033,9	-985,6
<b>a)</b> zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
<b>b)</b> zmniejszenie (z tytułu)	0,0	0,0
odpis na kapitał zapasowy		
rozlicz. aktywów z tyt. odroczonego podatku		
<b>7.3.</b> Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-3 033,9	-985,6
<b>7.4.</b> Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		
- korekty błędów podstawowych		
<b>7.5.</b> Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,0	0,0
<b>a)</b> zwiększenie (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
<b>b)</b> zmniejszenie (z tytułu)		
<b>7.6.</b> Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,0	0,0
<b>7.7.</b> Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-3 033,9	-985,6
<b>8.</b> Wynik netto	-67,3	-221,5
<b>a)</b> zysk netto	0,0	0,0
<b>b)</b> strata netto	-67,3	-221,5
<b>c)</b> odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-49,7</b>	<b>1 367,3</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>-49,7</b>	<b>1 367,3</b>

### **III. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą.

Szczegółowe zasady rachunkowości zostały przedstawione poniżej i są takie same jak zasady opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym Venture Capital Poland S.A. za 2012 r. opublikowanym w dniu 23 maja 2013 r. W okresie objętym niniejszym raportem nie dokonano zmian w zakresie polityki rachunkowości.

#### **Zasady przyjęte przy sporządzeniu kwartalnego sprawozdania finansowego**

- a.** Niniejsze kwartalne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 lipca do 30 września 2013 roku zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć

dotychczasowego jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Akcjonariuszy Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

- b.** W skład Venture Capital Poland S.A. nie wchodzi wewnątrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe. W trakcie okresu od 01 lipca 2013 roku do 30 września 2013 roku nie nastąpiło połączenie z innymi spółkami.
- c.** Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią. Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.
- d.** Walutą sprawozdawczą jest złoty polski.
- e.** Wynik finansowy Spółki za dany okres obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

### **Zastosowane zasady i metody rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

Aktywa i pasywa na dzień bilansowy wyceniono według zasad określonych ustawą o rachunkowości, z tym że:

#### **a. Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Przy określaniu amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przyjmuje się, że składniki o cenie jednostkowej poniżej 3 500,00 zł zaliczane są w koszty w 100% wartości w momencie zakupu.

W przypadku Spółki, na wartości niematerialne i prawne składa się licencja na stronę www.

#### **b. Środki trwałe**

Środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe o niskiej wartości początkowej (do 3 500,00 zł) Spółka umarza co do zasady jednorazowo w 100% wartości w momencie przyjęcia ich do użytkowania.

Pozostałe środki trwałe umarzone są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

Stawka amortyzacji określana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

#### **c. Zapasy - materiały**

Materiały wycenia się na według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Wyceny w roku obrotowym rozchodu materiałów dokonuje się wg zasad cen w drodze szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen (kosztów) tych składników aktywów, które dotyczą ściśle określonych przedsięwzięć, niezależnie od daty zakupu lub wytworzenia.

#### **d. Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe ewidencjonuje się według rodzajów i waluty oraz w sposób umożliwiający podział na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Na dzień bilansowy aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się zgodnie z poszczególnymi składnikami tych aktywów oraz w podziale na aktywa w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

#### **e. Należności**

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.

Należności w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej z dnia poprzedzającego dzień transakcji. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień a kursem waluty w dniu powstania należności, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje odpisów aktualizujących wartość należności skierowanych do sądu lub windykacji.

#### **f. Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

#### **g. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są, jeśli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku, gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

#### **h. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia ustalonej przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

#### **i. Kapitały (fundusze) własne**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa i statutu Spółki.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zakładowy Spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym lub w kwocie objętego przez akcjonariuszy kapitału lecz na dzień bilansowy niezarejestrowanego podwyższenia w przypadku, gdy rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła do dnia sporządzenia sprawozdania.

#### **j. Zobowiązania**

Zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Jeśli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe zobowiązania wykazywane są jako krótkoterminowe.



Zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej z dnia poprzedzającego dzień transakcji. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe, powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

#### **k. Wynik finansowy**

- na wynik finansowy składa się wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, w tym z tytułu przychodów i kosztów operacyjnych (pośrednio związanych z działalnością operacyjną jednostki), wynik na działalności finansowej i wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego;
- Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat;
- przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług i ujmowane są w okresach, którego dotyczą;
- Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym;
- koszty działalności operacyjnej obejmują wszystkie koszty związane z prowadzoną działalnością;
- pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z normalną działalnością, wpływające na wynik finansowy;
- przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, koszty finansowe natomiast stanowią poniesione koszty operacji finansowych; odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku; różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych;
- wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi wynikającymi ze zdarzeń losowych;
- opodatkowanie – wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz aktywa i rezerwa na przejściową różnicę z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych, których powstanie spowodowane jest odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony na dzień bilansowy – w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych.

#### **I. Rachunek przepływów pieniężnych**

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

---

#### **IV. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w III kwartale 2013 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.**

---

W trzecim kwartale 2013 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. kontynuował działania rozpoczęte w marcu 2013 r. dotyczące postawienia w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności Spółki o zapłatę kwoty 1.399.999,84 zł przeciwko współnikom byłej spółki portfelowej ATOS BH sp. z o.o.

Emitent raportem EBI nr 7/2013 z dnia 13 marca 2013 r., poinformował o odstąpieniu od porozumienia zawartego z byłą spółką portfelową ATOS BH Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie i postawieniu wskutek tego w stan natychmiastowej wymagalności całej zaległej należności w kwocie 409.133,06 złotych wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w zapłacie. W dniu 20 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie wydał klauzulę wykonalności aktowi notarialnemu zawierającemu oświadczenie Byłej Spółki Portfelowej o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz o wszczęciu przez Emitenta w oparciu o powyższy tytuł wykonawczy postępowania egzekucyjnego przeciwko Byłej Spółce Portfelowej.

Zarząd Venture Capital Poland S.A. w dniu 29 maja 2013 r. uzyskał od pełnomocnika reprezentującego Emitenta informację o wszczęciu postępowania i wydaniu przez Sąd Okręgowy w Krakowie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym przeciwko współnikom byłej spółki portfelowej, którym to nakazem wspomniany Sąd nakazał by współnicy byłej spółki portfelowej zapłacili solidarnie Spółce w terminie 14 dni od dnia otrzymania nakazu zapłaty powyższą kwotę wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami postępowania albo by wnieśli w tym terminie sprzeciw.

Efektom tych działań było uzyskanie przez Emitenta w dniu 11 lipca 2013 r. informacji o wydaniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie postanowienia z dnia 20 czerwca 2013 roku klauzuli wykonalności aktu notarialnego zawierającego oświadczenie Byłej Spółki Portfelowej o dobrowolnym poddaniu się egzekucji oraz o wszczęciu przez Spółkę w oparciu o powyższy tytuł wykonawczy postępowania egzekucyjnego przeciwko Byłej Spółce Portfelowej.

Ponadto w trzecim kwartale 2013 r. w dniu 20 sierpnia 2013 r. zostały zaciągnięte pożyczki od głównych akcjonariuszy spółki w łącznej kwocie 114.100 zł z terminem spłaty 31 stycznia 2014 roku i zaaneksowane umowy pożyczek dotychczas zaciągniętych od

głównych akcjonariuszy. Termin spłaty pożyczek został przeniesiony na 31 stycznia 2014 r. Do tej pory główni akcjonariusze udzielili spółce pożyczek w łącznej kwocie 621.100 zł. Zaciągnięcie niniejszych pożyczek jest związane z realizacją długookresowej strategii spółki. W umowach pożyczki została zawarta opcja konwersji jej na akcje nowej emisji.

Do istotnych dokonań w trzecim kwartale Zarząd Emitenta zalicza doprowadzenie do pierwszych częściowych egzekucji zadłużenia od byłej spółki portfelowej ATOS BH Sp. z o.o., do niepowodzeń Emitent zalicza konieczność zmiany prognoz z dezinvestycji w 2013 roku.

Emitent w trzecim kwartale 2013 roku nie odnotowała zdarzeń o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

---

**V. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.**

---

Zarząd podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie bieżącym nr 17/2013 z dnia 14 sierpnia 2013 roku. Po przeanalizowaniu sytuacji w spółkach portfelowych za pierwsze półrocze 2013 roku oraz obiektywnie pogarszającej się sytuacji rynkowej, Zarząd Emitenta postanowił o zmianie prognoz przychodów z dezinwestycji w poniższych podmiotach:

**1. ATOS BH Sp. z o.o.**

W nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 8/2013 Zarządu Venture Capital Poland S.A. dotyczącego postawienia w stan natychmiastowej wymagalności wiarygodności Emitenta wobec współników byłej spółki portfelowej oraz podjętych działań prawnych zmierzających do skutecznej egzekucji należnej Emitentowi ceny za udziały w byłej spółce portfelowej w kwocie 1.399.999,84 zł, Zarząd Venture Capital Poland S.A. postanawia zmienić prognozy z dezinwestycji w tej byłej spółce portfelowej. Zarząd Emitenta informuje, iż prognoza z dezinwestycji w ATOS BH Sp. z o.o. jest zależna od postanowień sądu, a nie warunków rynkowych oraz decyzji Zarządu Venture Capital Poland S.A.

**2. Revitum S.A.**

W nawiązaniu do raportu bieżącego EBI nr 13/2013 Revitum S.A. dotyczącego korekty prognozy wyników finansowych na koniec 2013 roku w Revitum S.A., Zarząd Venture Capital Poland S.A. postanawia skorygować prognozowany przychód z dezinwestycji w tej spółce portfelowej.

**3. Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o.**

W nawiązaniu do raportu kwartalnego EBI nr 30/2012 Zarządu Venture Capital Poland S.A. w którym została przekazana informacja o rozważaniu alternatywnej strategii wyjścia z inwestycji przez Zarząd Stacji Narciarskiej Kiczar Sp. z o.o., to jest odsprzedaży projektu na obecnym etapie inwestorowi branżowemu, Zarząd Emitenta postanowiła zmienić prognozę przychodów z deziwestycji w tej spółce portfelowej. Pierwotne prognozy przychodów z dezinwestycji były opracowywane przy założeniu objęcia do 10% w kapitale zakładowym Stacji narciarskiej Kiczar Sp. z o.o. pod warunkiem budowy

kompleksu narciarskiego na górze Kiczar. W związku z niedojściem do skutku tego warunku oraz wskazanej powyżej zmianie strategii wyjścia z inwestycji przez Zarząd spółki portfelowej, Zarząd Venture Capital Poland S.A. postanawia o zmianie prognoz przychodów z dezinwestycji.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2013 p	2014 p	2015 p
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>2098</b>	<b>700</b>
ATOS BH Sp. z o.o.	0	700	700
REVITUM S.A.	0	1198	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	200	0
Green Arrow Energy S.A.	0	0	0

## **VI. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji.**



Revitum S.A. 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.

W trzecim kwartale 2013 r. Zarząd Revitum S.A. podjął współpracę z Cambridge-Diagnostics (Polska) s.c., co zaowocowało wprowadzeniem nowej usługi "Test na Nietolerancje Pokarmowe klasy IgG" wykonywany z krwi w IV kwartale 2013 r.

W trzecim kwartale wzrosły koszty ponoszone na marketing przez Revitum, które nie miały odzwierciedlenia we wzroście przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto w porównaniu do poprzedniego kwartału.

W trzecim kwartale Spółka prowadziła prace nad wdrożeniem innowacyjnego systemu do monitoringu samopoczucia i dolegliwości klientów. Wdrożenie takiego systemu pozwoli na dużo szybsze i precyzyjniejsze reagowanie na potrzeby klientów. System ten ma działać w oparciu o istniejący w firmie crm.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za III kwartał 2013 r. Revitum S.A.

REVITUM S.A.	3Q 2012	3Q 2013	3Q 2012 narastająco	3Q 2013 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	1 100	1 491	2 669	4 529
EBIT	100	111	176	475
Wynik netto	101	79	191	382
Wartość kapitałów własnych	-	-	709	886
Wartość aktywów	-	-	816	1 276

Venture Capital Poland S.A. posiada 132 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 10,24% udziału w kapitale zakładowym oraz 6,80% w ogólnej liczbie głosów.



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 krzesełkowych 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 dniu 22 sierpnia br. Naczelny Sąd Administracyjny podtrzymał prawomocność pozwolenia na budowę stacji narciarskiej na Kiczarzu, której powstanie od sześciu lat kwestionowali ekolodzy ze Stowarzyszenia Pracownia na rzecz Wszystkich Istot z Bystrej pod Bielskiem-Białą. W ocenie Zarządu SN Kiczarz Sp. z o.o. wyrok NSA jest korzystny dla Spółki i pozwala na realizację projektu. Wyrok otwiera możliwość powrotu do rozmów z bankami i partnerami, którzy chcieli inwestować w bazę turystyczną w Piwnicznej.

W trzecim kwartale Zarząd spółki podjął działania mające na celu uaktualnienie budżetu inwestycji oraz rozpoczął audyt techniczny domu wypoczynkowego „Koliba”. W trzecim kwartale Zarząd Spółki spotkał się też z władzami uzdrowiska by omówić szczegóły dalszych działań.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za III kwartał 2013 r. Stacji Narciarskiej Kiczarz Sp. z o.o.

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>3Q 2012</b>	<b>3Q 2013</b>	<b>3Q 2012 narastająco</b>	<b>3Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	7	0	7
EBIT	- 9	- 6	-91	- 21
Wynik netto	- 9	- 6	-91	- 21
Wartość kapitałów własnych	-	-	8 733	8 602
Wartość aktywów	-	-	9 058	8 934

Venture Capital Poland S.A. posiada 417 udziałów w SN Kiczarz Sp. z o.o., stanowiących 2,72% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

## **GAE** Green Arrow Energy

Dotychczasowa strategia Green Arrow Energy S.A. ukierunkowana była 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.

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.

Wobec powyżej opisanych zmian w Spółce, 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.

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.

W trzecim kwartale 2013 r. Zarząd Green Arrow Energy S.A. skierował główny nacisk na działania zmierzające do zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2010 i 2011 r. Efektem tych działań było przeprowadzenie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 07 sierpnia 2013 roku, podczas którego zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 i 2011 r. Walne Zgromadzenie Spółki nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad. Do żadnej z uchwał objętych protokołem z Walnego Zgromadzenia nie zgłoszono sprzeciwów.

Następnie Zarząd Green Arrow S.A. podjął działania zmierzające do zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. będzie



uważnie przyglądał się kolejnym działaniom podejmowanym przez nowy Zarząd Green Arrow Energy S.A. i po dokonaniu oceny podejmie decyzje o swoim dalszym zaangażowaniu w spółce portfelowej.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za III kwartał 2013 r. Green Arrow Energy S.A.

Green Arrow Energy S.A.	3Q 2012	3Q 2013	3Q 2012 narastająco	3Q 2013 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	-1	-5	-1	-7
Wynik netto	-1	-5	-1	-7
Wartość kapitałów własnych	-	-	-32	-57
Wartość aktywów	-	-	4	5

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.



Credit Dealer Sp. z o.o. działa od grudnia 2010 roku na polskim rynku finansowym oferując doradztwo oraz pośrednictwo finansowe zarówno w sektorze finansów osobistych jak i firmowych.

Spółka oferuje kompleksową pomoc w uzyskaniu różnego rodzaju finansowania wszystkich możliwych form kredytu. Spółka specjalizuje się w niezależnym doradztwie w wyborze najlepszej oferty z szerokiej palety produktów finansowych z uwzględnieniem przede wszystkim potrzeb i oczekiwań Klienta. Obecnie Spółka posiada umowy z siedemnastoma bankami i pełną ofertę produktów finansowych: kredyty hipoteczne,

pożyczki gotówkowe, produkty inwestycyjne. Zespół mobilnych doradców liczy ponad 20 osób i działa w największych miastach Polski: Gdańsk, Poznań, Wrocław, Kraków.

W trzecim kwartale 2013 r. Zarząd Spółki rozwijał nowy produkt pożyczkę chwilową zabezpieczoną hipoteką. Jest to nowy, ciekawy produkt na polskim rynku pożyczek poza bankowych. Produkt został sparametryzowany w taki sposób, że maksymalny czas na jaki jest udzielana pożyczka to 3 miesiące, a kwota pożyczki jest uzależniona od operatów szacunkowych nieruchomości zabezpieczającej pożyczkę i jest określona w przedziale od 25 do 400 tys. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 5.100 udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za III kwartał 2013 r. Credit Dealer Sp. z o.o.

<b>CREDIT DEALER Sp. z o.o.</b>	<b>3Q 2012</b>	<b>3Q 2013</b>	<b>3Q 2012 narastająco</b>	<b>3Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	213	1 66	633	733
EBIT	2	24	11	65
Wynik netto	12	20	9	53
Wartość kapitałów własnych	-		507	610
Wartość aktywów	-		586	694

## **VII. Inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

W okresie objętym raportem Emitent nie podejmował inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

---

**VIII. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji**


---

Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym Emitent nie tworzył grupy kapitałowej.

---

**IX. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty**


---

Powołania przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu - 2

Umowy o pracę – 1

Mariusz Ambroziak  
  
 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski  
  
 Członek Zarządu

**Venture Capital Poland S.A.**