



# **RAPORT KWARTALNY VENTURE CAPITAL POLAND S.A. PIERWSZY KWARTAŁ 2013 ROKU**

**15 maja 2013 roku**

**RAPORT ZAWIERA:**

- I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**
  - 1. Dane jednostki**
  - 2. Organy jednostki**
  - 3. Struktura akcjonariatu**
- II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2013 ROKU.**
- III. ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W I KWARTALE 2013 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:	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*

## **2. Organy jednostki**

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

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

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

## **3. 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 byli:

<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. Działalność Spółki od 1 stycznia do 31 marca 2013 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, 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.

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

---

### **III. Istotne wydarzenia w Spółce w I kwartale 2013 roku**

---

W pierwszym kwartale 2013 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. skierował główny nacisk na działania zmierzające do wprowadzenia akcji serii C i akcji serii E do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z tym w dniu 16 stycznia 2013 roku został złożony wniosek o wprowadzenie następujących instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect:

- 1) 681.809 (sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięć) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda;
- 2) 200.788 (dwieście tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda.

W pierwszym kwartale 2013 r. Zarząd Emitenta również położył nacisk na odstąpienie od porozumienia z byłą spółką portfelową ATOS BH sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ("Była Spółka Portfelowa"). W dniu 12 marca 2013 r. Emitent wystosował za pośrednictwem pełnomocnika oświadczenie o odstąpieniu od wspomnianego wyżej porozumienia w związku z powtarzającymi się opóźnieniami w płatności rat ze strony Byłej Spółki Portfelowej. Wskutek odstąpienia, zgodnie z treścią porozumienia, cała pozostała do zapłaty należność stała się natychmiast wymagalna, wobec czego za pośrednictwem pełnomocnika Emitent wezwała Byłą Spółkę Portfelową do natychmiastowej zapłaty, nie później niż w terminie 3 dni, kwoty 409.133,06 złotych (słownie czterysta dziewięć tysięcy sto trzydzieści trzy złote 6/100) wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w zapłacie.

Jednocześnie Zarząd Venture Capital Poland S.A. wobec braku wpłaty pierwszej raty ceny z tytułu umowy sprzedaży wszystkich 146 udziałów w byłej spółce portfelowej ATOS BH sp. z o.o. z dnia 16 marca 2012 r. jej dotychczasowym udziałowcom, w dniu 18 marca 2013 r. wezwał dłużników do zapłaty solidarnie (zgodnie z treścią umowy sprzedaży odpowiedzialność kupujących była solidarna) do zapłaty całej, wymagalnej ceny w kwocie 1.399.999,84 zł, a po bezskutecznym upływie terminu zamierza wszcząć postępowanie w celu odzyskania wspomnianej kwoty.

Ponadto, w dniu 31 stycznia 2013 r. zostały zaaneksowane umowy pożyczek dotychczas zaciągniętych od głównych akcjonariuszy. Termin spłaty pożyczek został przeniesiony na 31 lipca 2013 r. Zaciągnięcie niniejszych pożyczek jest związane z realizacją długookresowej strategii spółki. W umowach pożyczki została zawarta opcja konwersji jej na akcje nowej emisji.

W pierwszym kwartale 2013 roku Zarząd Emitenta dokonał ocenę współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Na tej podstawie została wyselekcjonował grupę podmiotów z którymi Emitent będzie współpracował w 2013 roku.

Dodatkowo Zarząd Emitenta podjął działania mające na celu obniżenie kosztów operacyjnych poprzez przeniesienie siedziby firmy. W dniu 21 stycznia 2013 r. Emitent powziął informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisu w KRS dotyczącego zmiany adresu Spółki. Aktualne dane teleadresowe Emitenta:

Venture Capital Poland S.A.

ul. Polna 40 lok 209

00-635 Warszawa

Telefon: +48 22 370 24 63

Faks: +48 22 370 25 23

---

#### **IV. Najważniejsze informacje dotyczące rozwoju spółek portfelowych Venture Capital Poland S.A.**

---



Revitum S.A. działa od 2008 roku w branży wellness 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 I kwartale 2013 roku Zarząd Revitum S.A. prowadził działania zmierzające do rozwoju sieci sprzedaży oraz pozyskiwania nowych klientów.

Zarząd Revitum S.A. w I kwartale kontynuował działania związane z wdrożeniem kolejnego etapu systemu CRM do obsługi kilkudziesięciu tysięcy klientów Spółki, który umożliwi wprowadzenie nowych produktów i usług dla obecnych klientów oraz poprawi efektywność ich obsługi.

Zarząd podjął również działania oceniające działania poszczególnych działów firmy w 2012 roku i na tej podstawie przygotował raport z usprawnieniami mającymi na celu podniesienie efektywności działania całej spółki w 2013 roku.

W I kwartale 2013 roku Zarząd Revitum S.A. dalej pracował nad wprowadzeniem kolejnych komplementarnych usług i produktów dla stałych i przyszłych klientów w tym: testów diagnostycznych do wykonywanych przez klienta samodzielnie w domu oraz oferty pakietowe dla pracowników firm.

W pierwszym kwartale 2013 r. Rada Nadzorcza Revitum S.A., mocą uchwały nr 1/03/2013 z dnia 28 marca 2013 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku i postanowiła powierzyć zbadanie sprawozdania: 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotowi wpisanemu na "Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych" pod numerem 3363.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży na koniec marca 2013 roku jest dwukrotnie większa w porównaniu do wartości przychodów netto ze sprzedaży na koniec marca 2012 roku. Wartość zysku netto na koniec marca 2013 roku wyniosła 194 tys. zł, jest to znaczący wzrost (blisko czterokrotny) w porównaniu do wartości odnotowanej na koniec marca 2012 roku. Pierwszy kwartał 2013 roku, był to znów kolejny najlepszy kwartał biorąc pod uwagę przychody netto ze sprzedaży i zysk netto.

Zarząd Revitum podtrzymuje prognozy na rok 2013, tj. osiągnięcie 6,5 mln złotych przychodów netto przy zysku netto na poziomie 1,5 mln. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 139 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 10,78% udziału w kapitale zakładowym oraz 7,16% w ogólnej liczbie głosów.



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”.

Zarząd spółki w pierwszym kwartale 2013 r. nadal poszukiwał finansowania, które umożliwi spółce ukończenie kompleksu narciarsko – rekreacyjnego na górze Kiczarz.

Wobec nieuzyskania finansowania na dokończenie inwestycji Zarząd rozważył alternatywne drogi wyjścia z inwestycji poprzez znalezienie inwestora branżowego. Na dzień 31 marca 2012 roku były kontynuowane rozmowy z prywatnymi inwestorami oraz funduszem inwestycyjnym mające na celu odsprzedaż projektu Stacja Narciarska Kiczarz. Najbardziej zaawansowane rozmowy dotyczą odsprzedaży hotelu Koliba prywatnemu inwestorowi. Fundusz inwestycyjny zgłosił uwagę dotyczącą kasacji wyroku złożoną w NSA przez ekologów z Pracowni na rzecz Wszystkich Istot i geologów. Zarząd spodziewa się ostatecznego, korzystnego wyroku dla Spółki w lipcu 2013 roku.

Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. na koniec marca 2013 r. nie wygenerowała przychodów netto ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 7 tyś zł.



## **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.

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.

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 pierwszym kwartale 2013 roku Zarząd Venture Capital Poland S.A. wspólnie z większościowym akcjonariuszem spółki doprowadził do powołania nowych władz spółki to jest Zarządu i Rady Nadzorczej. Zmiany te powinny zostać zarejestrowane w KRS w drugim kwartale 2013 roku i nowy Zarząd zostanie zobligowany do przedstawienia nowej strategii spółki oraz podjęcie działalności operacyjnej. Jednocześnie 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.



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.

Spółka Credit Dealer w pierwszym kwartale 2013 roku w dalszym ciągu prowadziła i rozwijała działalność związaną z udzieleniem pożyczek poza bankowych, jednocześnie przygotowując ofertę pożyczek zabezpieczonych hipoteką i ruchomościami. Zarząd Spółki podpisał trzy umowy z bankami na pośrednictwo kredytowe oraz 5 umów z nowymi agentami, którzy będą dystrybuować produkty Spółki.

Credit Dealer Sp. z o.o. na koniec marca 2013 roku wygenerowała 377 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. Blisko 10 tys. zł.

---

## **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 pierwszym kwartale 2013 roku.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za I kwartał 2013 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 31 marca 2013 r.

Kategoria	1Q 2012	1Q 2013	1Q 2012 narastająco	1Q 2013 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	35	17	35	17
<b>Amortyzacja</b>	0	0	0	0
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	-79	-42	-79	-42
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-79	-42	-79	-42
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-77	-42	-77	-42
<b>Zysk/Strata netto</b>	-77	-42	-77	-42

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec I kwartału 2013 roku oraz porównawcze dane na koniec I kwartału 2012 roku.

Kategoria	31.03.2012	31.03.2013
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
<b>Należności długoterminowe</b>	0	0
<b>Należności krótkoterminowe</b>	153	65
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	27	1
<b>Kapitał własny</b>	1737	-23
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	557	680

**2. Dane spółek portfelowych:**

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za I kwartał 2013 roku oraz narastająco od początku roku do dnia 31 marca 2013 r. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2012 roku.

<b>REVITUM S.A.</b>	<b>1Q 2012</b>	<b>1Q 2013</b>	<b>1Q 2012 narastająco</b>	<b>1Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	746	1510	746	1510
EBIT	58	233	58	233
Wynik netto	57	194	57	194
Wartość kapitałów własnych	-	-	446	957
Wartość aktywów	-	-	566	1265

<b>Green Arrow Energy S.A.</b>	<b>1Q 2012</b>	<b>1Q 2013</b>	<b>1Q 2012 narastająco</b>	<b>1Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	0	0	0	0
Wynik netto	0	-1	0	-1
Wartość kapitałów własnych	-	-	-38	-52
Wartość aktywów	-	-	6	9

<b>KICARZ Sp. z o.o.</b>	<b>1Q 2012</b>	<b>1Q 2013</b>	<b>1Q 2012 narastająco</b>	<b>1Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	- 4	- 7	- 4	- 7
Wynik netto	- 4	- 7	- 4	- 7
Wartość kapitałów własnych	-	-	8.467	8.616
Wartość aktywów	-	-	8.696	8.940

<b>CREDIT DEALER Sp. z o.o.</b>	<b>1Q 2012</b>	<b>1Q 2013</b>	<b>1Q 2012 narastająco</b>	<b>1Q 2013 narastająco</b>
	<b>(tys. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>	<b>(tyś. PLN)</b>
Przychody netto ze sprzedaży	221,2	377	221,2	377
EBIT	8,5	12	8,5	12
Wynik netto	6,9	9,7	6,9	9,7
Wartość kapitałów własnych	-	-	9,2	575
Wartość aktywów	-	-	12,3	648

---

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

---

W pierwszym kwartale 2013 roku Zarząd Emitenta położył nacisk na obniżenie kosztów operacyjnych funkcjonowania Spółki. Strata na działalności operacyjnej spółki to 42 tys. zł w porównaniu do straty 79 tys. w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na dzień 31 marca 2013 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Zarząd kontynuuje prace nad pozyskaniem funduszy z programów Unii Europejskiej na dalsze inwestycje.

---

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

---

Zarząd podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie bieżącym nr 38/2012 z dnia 11 grudnia 2012 roku.

Wobec rozpatrywanej alternatywnej strategii wyjścia z inwestycji przez Zarząd Stacji Narciarskiej Kiczarz Sp. z o.o. Zarząd Emitenta podtrzymuje prognozę dezinwestycji w tej spółce portfelowej jednak będzie się przyglądał na bieżąco dalszemu rozwojowi sytuacji.

Poniższa tabela przedstawia prognozy przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland S.A. w kolejnych latach.

	Przychody z dezinwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)				
	2011	2012 p	2013 p	2014 p	2015 p
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 244</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
<b>ATOS BH Sp. z o.o.</b>	0	0	700	350	350
<b>REVITUM Sp. z o.o.</b>	0	0	2 567	0	0
<b>St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.</b>	0	0	5 997	0	0
<b>Green Arrow Energy SA</b>	0	0	0	0	0

Mariusz Ambroziak  
  
 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski  
  
 Członek Zarządu

**Venture Capital Poland S.A.**