



**RAPORT KWARTALNY
VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
ZA DRUGI KWARTAŁ 2017 ROKU**

14 SIERPIEŃ 2017 roku

RAPORT ZAWIERA:

- I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**
 - 1. Dane jednostki**
 - 2. Zarząd**
 - 3. Rada Nadzorcza**
 - 4. Struktura akcjonariatu**
- II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA DRUGI KWARTAŁ 2017 ROKU**
- III. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**
- IV. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W DRUGIM KWARTALE 2017 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**
- V. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM**
- VI. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI**
- VII. INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE**
- VIII. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**
- IX. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Grażyny 13/15 lok. 213, 02-548 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:	+48 575 339 508
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Źródło: 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 podmioty niepubliczne działające w różnych branżach, ze szczególnym uwzględnieniem następujących sektorów:

- technologie telekomunikacyjne (w tym projekty internetowe oferujące unikalne e-usługi),
- 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.

2. Zarząd

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

- Bogdan Paszkowski – 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:

I.p.	Imię i Nazwisko	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
1.	Waldemar Sałata	27,73 %
2	Bogdan Paszkowski	15,58 %
3.	Rafał Brzezowski	16,19 %
4.	Włodzimierz Wasiak	15,95 %

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za drugi kwartał 2017 roku

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe z bilansu podsumowujące sytuację finansową Emitenta w drugim kwartale 2017 roku.

AKTYWA		Stan na 30.06.2017 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2016 (tys. PLN)	PASywa		Stan na 30.06.2017 (tys. PLN)	Stan na 30.06.2016 (tys. PLN)
A.	Aktywa trwałe	0,0	0,7	A.	Kapitał (fundusz) własny	-467,4	-130,7
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,7	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	244,9	244,9
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
2.	Wartość firmy			III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,0	0,7	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2806,5	2806,5
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0	VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		

1.	Środki trwałe	0,0	0,0	VI I.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3448,1	-3193,0
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			VI II.	Zysk (strata) netto	-70,7	10,8
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c)	urządzenia techniczne i maszyny			B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	908,0	724,3
d)	środki transportu			I.	Rezerwy na zobowiązania	10,6	1,0
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	0,0
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			-	krótkoterminowa		
III.	Należności długoterminowe	0,0	0,0	-	krótkoterminowa		
1.	Od jednostek powiązanych			3.	Pozostałe rezerwy	10,6	1,0
2.	Od pozostałych jednostek			-	długoterminowe		
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	-	krótkoterminowe		1,0
1.	Nieruchomości			II.	Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
2.	Wartości niematerialne i prawne			1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	0,0
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,0	0,0	2.	Wobec pozostałych jednostek	0,0	0,0
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	0,0	a)	kredyty i pożyczki		
-	udziały lub akcje			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne papiery wartościowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
-	udzielone pożyczki			d)	inne		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			III .	Zobowiązania krótkoterminowe	897,3	723,3
b)	w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	1.	Wobec jednostek powiązanych	0,0	459,7

-	udziały lub akcje			a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: do 12 miesięcy	0,0	0,0
-	inne papiery wartościowe			-			
-	udzielone pożyczki			-	powyżej 12 miesięcy		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			b)	inne	0,0	459,7
4.	Inne inwestycje długoterminowe			2.	Wobec pozostałych jednostek	897,3	263,6
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	a)	kredyty i pożyczki	799,9	157,6
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			c)	inne zobowiązania finansowe		
B.	Aktywa obrotowe	440,6	592,9	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: do 12 miesięcy	36,3	12,3
I.	Zapasy	0,0	0,0	-		36,3	12,3
1.	Materiały			-	powyżej 12 miesięcy		
2.	Półprodukty i produkty w toku			e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
3.	Produkty gotowe			f)	zobowiązania wekslowe		
4.	Towary			g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		8,4
5.	Zaliczki na dostawy			h)	z tytułu wynagrodzeń		
II.	Należności krótkoterminowe	20,2	18,4	i)	inne	50,4	50,6
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,0	0,0	3.	Fundusze specjalne		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: do 12 miesięcy	0,0	0,0	IV.	Rozliczenia międzyokresowe		
-	powyżej 12 miesięcy			1.	Ujemna wartość firmy		
b)	inne			2.	Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		
2.	Należności od pozostałych jednostek	20,2	18,4	-	krótkoterminowe		
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: do 12 miesięcy	6,2	13,8				
-	powyżej 12	6,2	13,8				

	miesiący				
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11,4	2,1		
c)	inne	2,5	2,5		
d)	dochodzone na drodze sądowej				
III.	Inwestycje krótkoterminowe	420,5	574,5		
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	420,5	574,5		
a)	w jednostkach powiązanych	0,0	247,4		
-	udziały lub akcje	0,0	247,4		
-	inne papiery wartościowe				
-	udzielone pożyczki				
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
b)	w pozostałych jednostkach	401,5	277,3		
-	udziały lub akcje	401,5	277,3		
-	inne papiery wartościowe				
-	udzielone pożyczki				
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19,0	49,8		
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19,0	49,8		
-	inne środki pieniężne				
-	inne aktywa pieniężne				
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe				
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0,0		
	Aktywa razem	440,6	593,6	Pasywa razem	440,6 593,6

Tabela poniżej przedstawia rachunek zysków i strat Spółki za drugi kwartał 2017 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 30 czerwca 2017 r.

	2Q2017 (tys. PLN)	2Q2016 (tys. PLN)	2Q2017 narastająco (tys. PLN)	2Q2016 narastająco (tys. PLN)
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:			
-	od jednostek powiązanych			
I.	15,0	32,4	30,0	64,8
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększ – wart dodat, zmniejsz – wart ujemna)			
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV.		0,0		0,0
B.	Koszty działalności operacyjnej			
I.	Amortyzacja			
II.	0,4	0,0	0,4	0,0
III.	24,5	21,6	61,1	48,0
IV.	Podatki i opłaty, w tym:			
-	podatek akcyzowy			
V.	15,9	3,0	31,8	6,0
VI.	2,3	0,0	4,7	0,0
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe			
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C.	-29,7	7,8	-70,7	10,8
D.	Pozostałe przychody operacyjne			
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacje			
III.	0,0	0,0	0,0	0,0
E.	Pozostałe koszty operacyjne			
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III.	Inne koszty operacyjne			
F.	-29,7	7,8	-70,7	10,8
G.	Przychody finansowe			
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
-	od jednostek powiązanych			
II.	Odsetki, w tym:			
-	od jednostek powiązanych			
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			
V.	Inne			
H.	0,0	0,0	0,0	0,0
I.	Odsetki, w tym:			

-	dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne				
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-29,7	7,8	-70,7	10,8
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,0	0,0	0,0	0,0
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-29,7	7,8	-70,7	10,8
L.	Podatek dochodowy				
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-29,7	7,8	-70,7	10,8

Tabela poniżej przedstawia rachunek przepływów pieniężnych za drugi kwartał 2017 r.

		2017		2016	
		01.04-30.06.2017 (tys. PLN)	01.04-30.06.2016 (tys. PLN)	2Q2017 (tys. PLN)	2Q2016 (tys. PLN)
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	-29,7	7,8	-70,7	10,8
II.	Korekty razem	7,5	-6,0	18,0	-5,9
1.	Amortyzacja	0,0	0,0	1,2	0,0
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych				
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)				
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej				
5.	Zmiana stanu rezerw				
6.	Zmiana stanu zapasów				
7.	Zmiana stanu należności	-2,4	-2,5	-6,1	-2,5
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3,4	40,3	-3,4	40,4
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych				
10.	Inne korekty				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-22,3	1,8	-52,7	4,9
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	0,0	0,0	0,0	0,0
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0

a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0
-	zbycie aktywów finansowych				
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
-	odsetki				
-	inne wpływy z aktywów finansowych				
4.	Inne wpływy inwestycyjne				
II.	Wydatki	0,0	0,0	1,2	0,0
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,0	0,0	0,0	0,0
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	0,0	0,0	0,0	0,0
-	nabycie aktywów finansowych				
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
4.	Inne wydatki inwestycyjne				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,0	0,0	-1,2	0,0
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	25,7	0,0	58,1	0,0
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2.	Kredyty i pożyczki		0,0		0,0
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe				
II.	Wydatki	0,0	0,0	0,0	0,0
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4.	Spłaty kredytów i pożyczek				
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8.	Odsetki				
9.	Inne wydatki finansowe				
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	25,7	0,0	58,1	0,0
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	3,5	1,8	4,2	4,9
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3,5	1,8	4,2	4,9

-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	15,6	48,0	14,8	44,9
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	19,0	49,8	19,0	49,8
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				

Tabela poniżej przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym za drugi kwartał 2017 r.

		2017	2016	2Q2017	2Q2016
		01.04.- 30.06.2017 (tys. PLN)	01.04.- 30.06.2016 (tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-314,0	-12,5	-141,5	-141,5
-	korekty błędów podstawowych				
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-314,0	-12,5	-141,5	-141,5
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	244,9	244,9	244,9	244,9
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	podwyższenie kapitału zakładowego				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	umorzenia udziałów (akcji)				
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	244,9	244,9	244,9	244,9
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu				
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu				
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu				
a)	zwiększenie				
b)	zmniejszenie				
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu				
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2806,5	2806,5	2806,5	2806,5
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	akcji powyżej wartości nominalnej				
-	z podziału zysku (ustawowo)				
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	pokrycia straty				

4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2806,5	2806,5	2806,5	2806,5
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu				
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	zbycia środków trwałych				
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu				
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu				
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu				
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
-	korekty błędów podstawowych				
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
	odpis na kapitał zapasowy				
	rozlicz. aktywów z tyt. odroczonego podatku				
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-3489,1	-3190,0	-3448,1	-3193,0
-	korekty błędów podstawowych				
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3489,1	-3190,0	-3448,1	-3193,0
a)	zwiększenie (z tytułu)				
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-3489,1	-3190,0	-3448,1	-3193,0
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu				
8.	Wynik netto				
a)	zysk netto				
b)	strata netto	-29,7	7,8	-70,7	10,8
c)	odpisy z zysku				
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-467,4	-130,7	-467,4	-130,7
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-467,4	-130,7	-467,4	-130,7

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 2016 r. opublikowanym w dniu 31 maja 2017 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 kwietnia do 30 czerwca 2017 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 wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe. W trakcie okresu od 01 kwietnia do 30 czerwca 2017 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. Dodatkowo 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. Dodatkowo 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 drugim kwartale 2017 r., wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Emitent w drugim kwartale 2017 r. kontynuował dotychczasową działalność.

W dniu 29 czerwca 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad, ani też nie zgłoszono sprzeciwów do żadnej z uchwał objętych protokołem. Jednocześnie na niniejszym Walnym Zgromadzeniu została przyjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w sprawie dematerializacji akcji nowej emisji oraz wprowadzenia ich do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 244.914,80 zł (dwieście czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czternaście złotych i 80/100) o kwotę 306.000,00 (trzysta sześć tysięcy) złotych, tj. do kwoty 550.914,80 (pięćset pięćdziesiąt tysięcy dziewięćset czternaście złotych i 80/100) złotych poprzez emisję 3.060.000 (trzech milionów sześćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 1 do 3060000 o wartości nominalnej 0,10 zł

(dziesięć groszy) każda akcja. Wszystkie akcje serii F Spółki zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna akcji serii F Spółki wynosi 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) za jedną akcją. Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Akcje Nowej Emisji zostaną w całości zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych do objęcia przez osoby wybrane przez Zarząd, które obejmą łącznie 3.060.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) Akcji Nowej Emisji w zamian za wniesienie wkładu pieniężnego w łącznej kwocie 612.000,00 (sześćset dwanaście tysięcy) złotych.

W dniu 29 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu do składu Zarządu Spółki na kolejną kadencję Pana Bogdana Paszkowskiego i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu oraz Pana Andrzeja Czapskiego jako Członka Zarządu.

Emitent w drugim kwartale 2017 roku nie odnotował 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 Venture Capital Poland S.A. podtrzymuje prognozy opublikowane w raporcie ESPI nr 1/2017 z dnia 01 lutego 2017 r.

	Przychody z dezinvestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)		
	2016 p	2017 p	2018 p
Razem	0	2098	700
ATOS BH Sp. z o.o.	0	700	700
REVITUM S.A.	0	0	1198
SN KICARZ Sp. z o.o.	0	0	200

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.

Od dnia 5 września 2012 roku Spółka Revitum S.A. jest notowana na rynku NewConnect. Informacje o istotnych wydarzeniach w spółce portfelowej oraz jej wynikach finansowych znajdują się w osobnym raporcie okresowym Revitum.

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 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 m², budynku gastronomicznego, 20 apartamentów wypoczynkowych, parkingu i niezbędnych dróg dojazdowych.

W drugim kwartale 2017 roku dzierżawca terenu Spółki SN Kiczarz kontynuował prace ziemne na stoku oraz budowę wyciągu nad Popradem (kolej gondolowa).

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za drugi kwartał 2017 r. Stacji Narciarskiej Kiczarz Sp. z o.o.

KICARZ Sp. z o.o.	2Q 2016	2Q 2017	2Q 2016 narastająco	2Q 2017 narastająco
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	- 41	- 146	- 45	- 148
Wynik netto	- 41	- 146	- 45	- 148
Wartość kapitałów własnych	0	0	6514	6280
Wartość aktywów	0	0	7856	8462

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.



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 finansowania poprzez różne formy kredytowania. 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 Sp. z o.o. nie przekazała Emitentowi informacji o prowadzonej działalności oraz wynikach finansowych w drugim kwartale 2017 r.

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.

**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.

PREZES ZARZĄDU

 Bogdan Paszkowski

Andrzej Czapski

 Członek Zarządu

Venture Capital Poland S.A.