



RAPORT KWARTALNY VENTURE CAPITAL POLAND S.A. ZA DRUGI KWARTAŁ 2012 ROKU

9 listopad 2012 roku

RAPORT ZAWIERA:

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

II. DZIAŁANOŚĆ SPÓŁKI OD 1 KWIETNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU.

III. ISTOTNE WYDARZENIA W SPÓŁCE W II KWARTALE 2012 ROKU.

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE ROZWOJU SPÓŁEK PORTFELOWYCH VENTURE CAPITAL POLAND S.A.

V. WYBRANE DANE FINANSOWE

- 1. Dane Venture Capital Poland S.A.**
- 2. Dane spółek portfelowych.**

VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.

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

I. Podstawowe informacje o Spółce

1. Dane jednostki

	
Nazwa (firma):	VENTURE CAPITAL POLAND S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Dąbrowskiego 1 lok. 316, 00-057 Warszawa
Numer KRS:	0000353979
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS
Powstanie spółki:	VENTURE CAPITAL POLAND S.A. została zawiązana w dniu 14 stycznia 2010 roku w Warszawie, repertorium A nr 180/2010.
Kapitał zakładowy:	224 836 zł i dzieli się na 2.248.360 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Numer telefonu:	+48 22 333 71 33
Numer fax:	+48 22 333 71 34
Adres poczty elektronicznej:	office@vcpoland.pl
Strona internetowa:	www.vcpoland.pl

Zródło: Emitent

2. Organy jednostki

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

Na dzień 30 września 2012 roku w skład Rady Nadzorczej Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

- Mirosław Chmielewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Nowakowski – Członek Rady Nadzorczej
- Barbara Nagawiecka – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Mińkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Śliwa – Członek Rady Nadzorczej

3. Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Venture Capital Poland S.A. na dzień 30 września 2012 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki byli:

I.p.	Imię i Nazwisko	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu
1.	Waldemar Sałata	17,85%
2.	Bogdan Paszkowski	17,48%
3.	Rafał Brzezowski	17,48%
3.	Włodzimierz Wasiak	17,48%
4.	Barbara Nagawiecka	14,47%

II. Działalność Spółki od 1 czerwca do 30 września 2012 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.

III. Istotne wydarzenia w Spółce w III kwartale 2012 roku

W trzecim kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. wspomagał spółkę Revitum S.A. w działaniach mających na celu debiutu spółki portfelowej Revitum S.A. na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Po powzięciu informacji w dniu 10 sierpnia 2012 r. z Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowaniu 66 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki Revitum S.A. Zarząd spółki portfelowej złożył na Giełdę Papierów Wartościowych S.A. wnioski o wprowadzenie akcji serii B i akcji serii C spółki do alternatywnego systemu obrotu oraz o wyznaczenie pierwszego dnia notowania niniejszych akcji. Współpraca Spółki Revitum S.A. z Emitentem doprowadziła do korzystnej decyzji Zarządu Giełdy w dniu 31 sierpnia 2012 r. o dopuszczeniu do obrotu 573 500 akcji serii B oraz 66 000 akcji serii C Spółki, a na pierwszy dzień notowań wyznaczono 5 września 2012 r.

W rezultacie tych działań dnia 5 września 2012 roku Spółka Revitum S.A. uroczyście zadebiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Akcje spółki w dniu debiutu wzrosły o 13,33% w porównaniu do ceny z oferty pierwotnej.

W trzecim kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. również kontynuował działania mające na celu wypełnienie postanowień umowy inwestycyjnej podpisanej ze spółką portfelowej Credit Dealer Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta na podstawie upoważnienia udzielonego mu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 28 czerwca 2012 roku w dniu 17 lipca 2012 roku podjął uchwałę dotyczącą ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E na poziomie 1,27 zł (jeden złoty i dwadzieścia siedem groszy) za akcję. Cena emisyjna została ustalona na poziomie zbliżonym do ceny rynkowej akcji spółki notowanych na rynku NewConnect. W związku z tym spółka portfelowa Credit Dealer Sp. z o.o. objęła 200.788 akcji serii E Venture Capital Poland S.A. o łącznej wartości 255.000,76 zł (dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy 76/100 złotych). Zważywszy na to iż w dniu 18 czerwca 2012 r. Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o. o łącznej wartości 255 000 zł (dwustu pięćdziesięciu pięciu tysięcy złotych), Zarządy spółek Credit Dealer Sp. z o.o. oraz Venture Capital Poland S.A. w dniu 18 lipca 2012 r. podpisały umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 255.000 zł.

Ponadto w dniu 5 lipca 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. zakończył współpracę ze Spółką Eficom S.A., pełniącą funkcję Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Podstawą do zakończenia współpracy było wygaśnięcie obowiązku współpracy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych po upływie roku od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

W trzecim kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. kontynuował działania związane z nawiązaniem współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w

pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Zarząd podjął decyzję o kontynuowaniu tego działania do końca 2012 r. i ocenę efektów w styczniu 2013 roku.

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



Revitum Sp. z o.o. działa od 2008 roku na polskim rynku medycyny nowoczesnej oferując zaawansowane usługi diagnostyczne oraz towarzyszące im zindywidualizowane kuracje oparte na suplementach diety.

Usługi oferowane przez Spółkę stanowią jeden z najdokładniejszych sposobów wykrycia stanów przed-chorobowych oraz uzyskania wiedzy o kondycji naszego organizmu, co umożliwia zastosowanie odpowiedniej terapii profilaktycznej.

W III kwartale 2012 roku Emitent konsekwentnie prowadził działania zmierzające do rozwoju sieci sprzedaży oraz pozyskiwania nowych klientów. Efektem tych działań było przygotowanie do otwierania kolejnych oddziałów do końca 2012 roku poprzez konsekwentne szkolenie kadry specjalistów.

Na dzień 30 września 2012 r. Revitum posiadała 20 własnych punktów obsługi klienta znajdujących się w: Warszawie, Krakowie, Łodzi, Sopocie, Bydgoszczy, Lublinie, Wrocławiu, Poznaniu, Szczecinie, Katowicach, Jaworznie, Rzeszowie, Świnoujściu, Olsztynie, Kielcach, Bielsko-Białej, Częstochowie, Radomiu, Zielonej Górze i Opolu. Spółka podtrzymuje realizację planu na 2012 rok zakładającego dalszą rozbudowę sieci oddziałów Revitum w Polsce.

W III kwartale 2012 r. Zarząd Revitum S.A. pracował nad przygotowaniem dokumentu informacyjnego Spółki, czego efektem było upublicznienie Revitum S.A. i debiut w dniu 5 września 2012 roku na rynku NewConnect. Celem upublicznienia spółki jest pozyskanie kapitału niezbędnego do dalszego intensywnego rozwoju sieci sprzedaży. Celem strategicznym jest penetracja polskich miast o zaludnieniu powyżej 100 tys. mieszkańców. Oznacza to planowane uruchomienie do końca przyszłego roku kolejnych 20 punktów obsługi klienta. Pozyskane z emisji publicznej środki mają być także

przeznaczone na uruchomienie produkcji oraz wprowadzenie do sprzedaży własnej linii suplementów diety, co docelowo ma umożliwić znaczne obniżenie kosztów operacyjnych.

W III kwartale 2012 roku Emitent pracował również 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.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży na koniec września 2012 roku jest blisko czterokrotnie wyższa w porównaniu do wartości przychodów netto ze sprzedaży w analogicznym okresie 2011 roku i wyniosła 2699 tys. zł. Warto odnotować, że wartość zysku netto na koniec września 2012 roku wyniosła 191 tys. zł, jest to znacząca pozytywna zmiana wobec straty 40 tys. zł odnotowanej na koniec września 2011 roku. Dzięki konsekwentnej realizacji założeń wyniki spółki prezentują dynamiczny wzrost.

Zarząd Revitum podtrzymuje prognozy na rok 2012, tj. osiągnięcie 3,5 mln złotych przychodów netto przy zysku netto na poziomie 450 tys. zł.

Venture Capital Poland S.A. posiada 139 500 akcji w REVITUM S.A., stanowiących 10,74% udziału w kapitale zakładowym oraz 7,14% 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. Spółka jest również właścicielem Hotelu "Koliba" - obiektu rekreacyjno-wypoczynkowego o pow. użytkowej ok. 2.040 m² znajdującego się u podnóża góry Kiczar. W kwietniu 2011 roku Zarząd wybrał pracownię architektoniczną 55 Architekci S.C. do zaprojektowania całego kompleksu Stacji Narciarskiej Kiczar, w tym także modernizację Hotelu „Koliba”.

W dniu 12 lipca 2012 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Wspólników spółki Stacja Narciarska Kiczar SP. z o.o. na którym zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe i sprawozdanie Zarządu za rok 2012.

Zarząd spółki w trzecim kwartale 2012 r. nadal poszukiwał finansowania, które umożliwi spółce ukończenie kompleksu narciarsko – rekreacyjnego na górze Kiczar.

Wobec nieuzyskania finansowania na dokończenie inwestycji Zarząd rozważył alternatywne drogi wyjścia z inwestycji poprzez znalezienie inwestora branżowego. Na dzień 30 września 2012 roku było prowadzone rozmowy z prywatnymi inwestorami oraz funduszem inwestycyjnym mające na celu odsprzedaż projektu Stacja Narciarska Kiczar.

Stacja Narciarska Kiczar Sp. z o.o. na koniec czerwca 2012 r. nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 91 tys zł.



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.

Zarząd Venture Capital Poland S.A. w czwartym kwartale 2012 roku zamierza aktywnie uczestniczyć w opracowaniu nowej strategii spółki.



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 piętnastoma 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 dniu 18 lipca 2012 r. spółka portfelowa Credit Dealer Sp. z o.o. objęła 200.788 akcji serii E Venture Capital Poland S.A. o łącznej wartości 255.000,76 zł. Zważywszy na to iż w dniu 18 czerwca 2012 r. Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o. o łącznej wartości 255 000 zł (dwustu pięćdziesięciu pięciu tysięcy

złotych), Zarządy spółek Credit Dealer Sp. z o.o. i Venture Capital Poland S.A. w dniu 18 lipca podpisały umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności do kwoty 255.000 zł."

Zarząd Credit Dealer Sp. z o.o. w trzecim kwartale 2012 roku pracował głównie nad pozyskaniem nowych agentów w miastach do 30 tys. mieszkańców wokół aglomeracji warszawskiej. Wynika to z bieżących doświadczeń Spółki i nowo opracowywanej strategii.

Credit Dealer Sp. z o.o. na koniec września 2012 roku wygenerowała 663 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 8 tys. zł. Warto odnotować 94% wzrost przychodów netto ze sprzedaży na koniec września 2012 roku w porównaniu z przychodami netto ze sprzedaży w analogicznym okresie roku 2011.

Zarząd Credit Dealer Sp. z o.o. prognozuje, że w 2012 r. Spółka osiągnie 1 mln złotych przychodów ze sprzedaży. Zarząd wobec opracowywania nowej strategii spółki nie podał prognozy wyniku netto na koniec 2012 roku.

V. Wybrane dane finansowe

1. Dane Venture Capital Poland S.A.

Poniżej przedstawione zostały wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane wartościowe podsumowujące sytuację finansową Emitenta w trzecim kwartale 2012 roku.

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane finansowe Spółki za III kwartał 2012 r. oraz narastająco od początku roku do dnia 30 września 2012 r.

Kategoria	3Q 2011	3Q 2012	3Q 2011 narastająco	3Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	45,0	26,7	130,0	84,5
Amortyzacja	6,3	0	6,3	0
Zysk/Strata ze sprzedaży	-75,7	-50,9	-122,1	-204,3
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-75,7	-55,7	-122,1	-217,6
Zysk/Strata brutto	-75,7	-55,7	-121,4	-221,5
Zysk/Strata netto	-75,7	-55,7	-126,3	-221,5

Tabela poniżej przedstawia wybrane dane bilansowe Spółki na koniec III kwartału 2012 roku oraz porównawcze dane na koniec III kwartału 2011 roku.

Kategoria	30.09.2011	30.09.2012
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Należności długoterminowe	0	700,0
Należności krótkoterminowe	200,3	906,8
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	48,4	12,2
Kapitał własny	2550,9	2224,1
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	252,6	574,8

2. Dane spółek portfelowych:

Tabele poniżej przedstawiają wybrane dane finansowe spółek portfelowych za III kwartał 2012 roku oraz narastająco od początku roku do dnia 30 września 2012 r. Jako dane porównawcze zaprezentowano analogiczne okresy 2011 roku.

REVITUM Sp. z o.o.	3Q 2011	3Q 2012	3Q 2011 narastająco	3Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	142,3	212,5	325,5	633,0
EBIT	- 48	100	-61	176
Wynik netto	-41	101	-40	191
Wartość kapitałów własnych	-	-	313	709
Wartość aktywów	-	-	493	816

Green Arrow Energy S.A.	3Q 2011	3Q 2012	3Q 2011 narastająco	3Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	-0,1	-1,1	-17,3	-1,3
Wynik netto	-0,1	-1,1	-17,3	-1,3
Wartość kapitałów własnych	-	-	-28,2	-31,5
Wartość aktywów	-	-	4,8	4,4

KICARZ Sp. z o.o.	3Q 2011	3Q 2012	3Q 2011 narastająco	3Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0,00	0	0,00
EBIT	-36	-8,79	-56	-91,06
Wynik netto	-36	-8,79	-56	-91,06
Wartość kapitałów własnych	-	-	8.402	8.732,78
Wartość aktywów	-	-	8.807	9.057,50

CREDIT DEALER Sp. z o.o.	3Q 2011	3Q 2012	3Q 2011 narastająco	3Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	142,3	212,5	325,5	633,0
EBIT	7,2	2,3	9,2	10,7
Wynik netto	5,7	1,8	7,3	8,5
Wartość kapitałów własnych	-	-	21,4	507,2
Wartość aktywów	-	-	38,2	586,1

VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w III kwartale 2012 roku odzwierciedlają zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich w pozyskiwanie nowych inwestycji, potencjalnych spółek portfelowych. Jest to konsekwentna kontynuacja polityki Spółki. Zarząd spółki zaangażował się również w nawiązanie współpracy z regionalnymi firmami specjalizującymi się w pośrednictwie finansowym i doradztwie gospodarczym. Efekty tej współpracy w III kwartale 2012 r odbiegały od założeń i prognoz Zarządu.

Strata na działalności operacyjnej w III kwartale 2012 r wyniosła 55,7 tys zł.

Na dzień 30 września 2012 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. Zarząd pracuje obecnie nad pozyskaniem funduszy z programów Unii Europejskiej na dalsze inwestycje.

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

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. Zarząd Emitenta zmienia prognozę terminu dezinwestycji w Revitum S.A. z roku 2012 na 2013.

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
Razem	0	0	9 244	350	350
ATOS BH Sp. z o.o.	0	0	700	350	350
REVITUM Sp. z o.o.	0	0	2 567	0	0
St. Nar. KICARZ Sp. z o.o.	0	0	5 997	0	0
Green Arrow Energy SA	0	0	0	0	0

Mariusz Ambroziak

 Prezes Zarządu

Andrzej Czapski

 Członek Zarządu

Venture Capital Poland S.A.