



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

10 sierpień 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 czerwca 2012 roku w skład Zarządu Venture Capital Poland S.A. wchodzi:

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

Na dzień 30 czerwca 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 czerwca 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 kwietnia do 30 czerwca 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 II kwartale 2012 roku

W drugim kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. położył główny nacisk na przygotowanie spółki portfelowej Revitum S.A. do debiutu na rynku NewConnect. W dniu 16 kwietnia 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. powziął informację z Krajowego Rejestru Sądowego o przekształceniu Revitum Spółka z o.o. w Spółkę Akcyjną. Jednocześnie w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Revitum S.A. podjęło uchwałę nr 3/2012 o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 66000 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz uchwałę nr 4/2012 w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o wprowadzenie praw do akcji oraz akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect).

W drugim kwartale 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. również położył nacisk na pozyskanie nowej spółki portfelowej Credit Dealer Sp. z o.o. Zarząd Emitenta w dniu 6 czerwca 2012 r. podpisał umowę inwestycyjną ze Spółką Credit Dealer Sp. z o.o., na mocy której zainwestuje w spółkę aktywa do 500 tys. zł (250 tys. w akcjach VCP S.A. oraz 250 tys. w gotówce poprzez osoby wskazane). Następnie w dniu 18 czerwca 2012 r. realizując pierwszą część niniejszej umowy inwestycyjnej Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o. o łącznej wartości 255 000 zł, co stanowi 50% w kapitale zakładowym Spółki Credit Dealer Sp. z o.o. Objęte przez VCP S.A. udziały zostaną pokryte w całości do dnia 31 sierpnia 2012 r.

Wśród istotnych wydarzeń mających miejsce w Spółce w drugim kwartale 2012 roku należy wskazać Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Venture Capital Poland S.A., które odbyło się w dniu 28 czerwca 2012 r. Podczas niniejszego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Venture Capital Poland S.A. zostali odwołani i ponownie powołani dotychczasowi Członkowie Rady Nadzorczej w celu rozpoczęcia nowej kadencji Rady Nadzorczej spółki oraz zostały dokonane zmiany w Statucie Spółki. Podczas Walnego zgromadzenia zostało zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. oraz została przyjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 200 tyś. i nie więcej niż 500 tyś. akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Ponadto w dniu 28 czerwca 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. podpisał porozumienie z byłą spółką portfelową ATOS BH Sp. z o.o. na mocy którego spółka

zobowiązuje się do spłaty zadłużenia w kwocie 499.133,06 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto trzydzieści trzy złote 06/100) wobec VCP S.A. Zadłużenie powstało z tytułu pożyczki udzielonej ATOS BH przez VCP S.A. w dniu 6 maja 2011 r. w kwocie 297.260 zł (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście sześćdziesiąt złotych) powiększone o należne odsetki oraz tytułem wynagrodzenia za usługi konsultingowe świadczone przez VCP na rzecz ATOS BH na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 23 listopada 2010 roku w kwocie 172.200 zł (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące dwieście złotych). ATOS BH na mocy porozumienia zobowiązał się dokonać spłaty zadłużenia w 34 ratach miesięcznych, z których pierwsze 33 raty będą płatne w wysokości 15.000 zł (słownie: piętnaście tysięcy złotych) każda, natomiast ostatnia w wysokości 4.133,06 zł (słownie: cztery tysiące sto trzydzieści trzy złote 06/100).

W drugim 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. W opinii Zarządu pierwsze efekty współpracy mogą się pojawić w trzecim kwartale 2012 r.

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.

Na dzień 30 czerwca 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 dniu 3 kwietnia zostało zarejestrowane przekształcenie Revitum Sp. z o.o. w Revitum S.A., a w dniu 16 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Revitum S.A. podjęło uchwałę nr 3/2012 o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 66000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Revitum S.A. podjęło również uchwałę 4/2012 w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o wprowadzenie praw do akcji oraz akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect).

W drugim kwartale 2012 r. Zarząd Revitum S.A. pracował nad przygotowaniem dokumentu informacyjnego Spółki i przekazał informację, iż debiut spółki na rynku NewConnect powinien nastąpić pod koniec trzeciego kwartału 2012 roku. 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.

Revitum S.A. na koniec czerwca 2012 roku wygenerowała 1569 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła zysk netto w wys. 89,9 tys. zł. Warto odnotować znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w drugim kwartale 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011. 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 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 drugim kwartale 2012 r. poszukiwał finansowania, które umożliwi spółce ukończenie kompleksu narciarsko – rekreacyjnego na górze Kiczarz, zaś w sytuacji niemożności pozyskania właściwego finansowania Zarząd spółki opracuje i podda wspólnikom pod rozagę alternatywne możliwości wyjścia z aktualnej sytuacji, tak aby umożliwić spółce efektywne działanie i generowanie dochodu.

Zgodnie z aktualnymi planami oddanie stacji narciarskiej powinno odbyć się w grudniu 2012 roku. Na sezon 2013/2014 ma zostać udostępniona pełna infrastruktura noclegowo-gastronomiczna. Docelowo Stacja Narciarska Kiczarz Sp. z o.o. zakłada obsługę ok. 94 tys. narciarzy w sezonach zimowych, a osiągnięte przychody ze sprzedaży szacowane są na poziomie ok. 13,5 mln zł przy zysku z działalności gospodarczej wynoszącym ok. 5,0 mln zł w 2014 roku.

Spółka ma również długoterminowe plany stworzenia profesjonalnego centrum hotelarsko-konferencyjnego wraz z basenami geotermalnymi na działce 6 ha należącej do gminy Piwniczna Zdrój.

Stacja Narciarska Kiczor Sp. z o.o. na koniec czerwca 2012 r. nie wygenerowała przychodów ze sprzedaży, a strata netto osiągnęła 82 tys. zł. Są to wyniki zgodne z założeniami Zarządu i planami Spółki na obecnym etapie działalności.



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.



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.

Plany Spółki zakładają zintensyfikowanie działań mających na celu rozwój segmentu pożyczek gotówkowych. W najbliższym czasie Spółka planuje podpisanie umów współpracy z nowymi przedstawicielami oraz partnerami na terenie całego kraju.

W związku z dynamicznym rozwojem Zarząd Spółki Credit Dealer poszukiwał inwestora finansowego, który będzie również aktywnie uczestniczył w kreowaniu dalszego rozwoju i będzie odpowiedzialny za pozyskiwanie finansowania. Rolą Venture Capital Poland S.A. będzie również poprowadzenie procesu przekształcenia Credit Dealer Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną i finalnie debiutu Credit Dealer na rynku NewConnect.

W dniu 6 czerwca 2012 r. Zarząd Venture Capital Poland S.A. podpisał umowę inwestycyjną ze Spółką Credit Dealer Sp. z o.o., na mocy której zainwestuje w spółkę aktywa do 500 tys. zł (250 tys. w akcjach VCP S.A. oraz 250 tys. w gotówce poprzez osoby wskazane). Następnie w dniu 18 czerwca 2012 r. realizując pierwszą część niniejszej umowy inwestycyjnej Emitent objął 5.100 nowoutworzonych udziałów w Credit Dealer Sp. z o.o. o łącznej wartości 255 000 zł, co stanowi 50% w kapitale zakładowym Spółki Credit Dealer Sp. z o.o. Objęte przez VCP S.A. udziały zostaną pokryte w całości do dnia 31 sierpnia 2012 r.

Credit Dealer Sp. z o.o. na koniec czerwca 2012 roku wygenerowała 420 tys. zł. przychodów netto i osiągnęła stratę netto w wys. 16,7 tys. zł.

Zarząd Credit Dealer Sp. z o.o. prognozuje, że w 2012 r. Spółka osiągnie 1 mln złotych przychodów ze sprzedaży a zysk netto wyniesie 100 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 drugim kwartale 2012 roku.

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

Kategoria	2Q 2011	2Q 2012	2Q 2011 narastająco	2Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	45,0	22,8	85,0	57,8
Amortyzacja	0	0	0	0
Zysk/Strata ze sprzedaży	-43,72	-74,1	-46,41	-153,4
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-43,72	-82,6	-46,41	-161,9
Zysk/Strata brutto	-43,72	-88,9	-45,65	-165,8
Zysk/Strata netto	-48,69	-88,9	-50,62	-165,8

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

Kategoria	30.06.2011	30.06.2012
	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Należności długoterminowe	0	700
Należności krótkoterminowe	149,03	959,3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49,14	25,5
Kapitał własny	2 626,66	2 279,8
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	46,09	589,7

2. Dane spółek portfelowych:

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

REVITUM Sp. z o.o.	2Q 2011	2Q 2012	2Q 2011 narastająco	2Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	255	823,3	437	1569
EBIT	- 31	17,4	10	75,1
Wynik netto	- 25	32,6	8,5	89,9
Wartość kapitałów własnych	-	-	362	607,8
Wartość aktywów	-	-	547	736,6

Green Arrow Energy S.A.	2Q 2011	2Q 2012	2Q 2011 narastająco	2Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	-3,07	-0,2	-17,21	-0,2
Wynik netto	-3,07	-0,2	-17,21	-0,2
Wartość kapitałów własnych	-	-	-28,14	-30,4
Wartość aktywów	-	-	-8,54	4,2

KICARZ Sp. z o.o.	2Q 2011	2Q 2012	2Q 2011 narastająco	2Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	2,07	- 4,19	2,07	- 4,19
Wynik netto	2,07	- 4,19	2,07	- 4,19
Wartość kapitałów własnych	-	-	8.018,05	8.466,75
Wartość aktywów	-	-	8.787,19	8.696,30

CREDIT DEALER Sp. z o.o.	2Q 2011	2Q 2012	2Q 2011 narastająco	2Q 2012 narastająco
	(tys. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)	(tyś. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	183,2	200,6	183,2	420,5
EBIT	6,6	- 6,3	6,6	- 16,7
Wynik netto	5,3	- 6,3	5,3	- 16,7
Wartość kapitałów własnych	-	-	14,1	-3,1
Wartość aktywów	-	-	36,4	89,9

VI. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINASOWYCH

Wyniki Venture Capital Poland S.A. w II 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 spodziewane są w III kwartale 2012 r.

Strata na działalności operacyjnej w II kwartale 2012 r wyniosła 82,6 tys zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Venture Capital Poland S.A. jest w dobrej kondycji finansowej z perspektywami na dalszy rozwój. W obliczu kolejnej emisji akcji serii E Zarząd Venture Capital Poland S.A. Zarząd podjął działania mające na celu pozyskanie inwestorów którzy obejmą tą emisję w całości. Zarząd pracuje obecnie nad pozyskaniem funduszy z programów Unii Europejskiej na dalsze inwestycje.

Znaczącą poprawa sytuacji finansowej Emitenta może nastąpić po debiucie Spółki portfelowej Revitum S.A. na rynku NewConnect.

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

Zarząd Emitenta utrzymuje swoje stanowisko dotyczące możliwości realizacji prognoz zamieszczonych w RB EBI nr 7/2012 z dnia 16 marca 2012 r.

Zarząd Emitenta opublikuje prognozy dotyczące dezynwestycji w nowej spółce portfelowej Credit Dealer Sp. z o.o. po zamknięciu trzeciego kwartału 2012 r.

	Przychody z dezynwestycji Venture Capital Poland SA (tys. zł)				
	2011	2012 p	2013 p	2014 p	2015 p
Razem	0	2 567	6 677	350	350
ATOS BH Sp. z o.o.	0	0	700	350	350
REVITUM Sp. z o.o.	0	2 567	0	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.